全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易致胜丛书

期货交易百态图

主编 张邦辉　　编著 张邦辉



中国经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易致胜丛书（三）

期货交易百态图

丛书主编：张邦辉
本书编著：张邦辉

中国经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丛书说明

期货交易是市场经济发展到较高阶段才出现的一种交易形式。近百年来，各类商品期货交易和金融期货交易以燎原之势在世界各地迅猛发展，成为现代市场经济体系中不可缺少的重要组成部分。

在我国，随着改革开放的深化和社会主义市场经济模式的确立，期货市场成为继证券市场、房地产市场之后的又一新兴市场构件。期货交易所具有的发现价格、锁住成本、回避风险和小本博大利的特性和功能正引起越来越多的企业和投资大众日益浓厚的兴趣。近一年，全国已开通营业的期货公司有 10 余家，上市交易的品种达 20 余种。期货交易正成为中国市场经济大潮中的一波新浪。

为了普及期货交易的基础知识，推动我国期货交易事业的健康发展，也为了向广大投资者展示一个全新的投资领域，中国经济出版社为您献上这套丛书。

本丛书由中国人民大学经济系博士张邦辉先生任主编，并约请中国人民大学、华中师范大学、中国农业银行干部管理学院和中国工商银行武汉市分行的部分青年专家学者共同编撰。

亲爱的读者朋友，欢迎您对本套丛书提出宝贵意见。

中国经济出版社第三编辑室

毛增余

1993. 4.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　入门必备——多空基础图……………………… (1)
第二章　千姿百态——多空信号图 …………………… (19)
第三章　死水微澜——多空微妙图 …………………… (42)
第四章　一目了然——多空势差图 …………………… (56)
第五章　扑朔迷离——多空迷惑图 …………………… (73)
第六章　转瞬即逝——多空多变图 …………………… (91)
第七章　谨防上当——多空虚假图…………………… (109)
第八章　机不可失——多空攻击图…………………… (127)
第九章　荆棘丛生——多空谨慎图…………………… (145)
第十章　前景难卜——空头谨慎图…………………… (163)
第十一章　稳赚不赔——多头保证图………………… (180)
第十二章　十拿九稳——空头保证图………………… (198)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 入门必备——多空基础图

一般说来，期货交易中的预测技术大致有三种方法，即基本分析法、心理分析法以及技术分析法。基本分析法是在一段较长的时间内讨论这期间的供给与需求的状况。一个运用基本分析法的投资者必须了解上一年某种货物产量的大小，是否有任何的滞销情形，今年潜在的产量，需求的情形是否有变动，以及政府在供需政策上的改变等等。采用心理分析法的投资者则试图了解市场中最主要的想法，然后以一个相对的意念在市场中操作。即从心理学的角度认为市场中的主要观点总是不正确的，而采取与大众相反的观点，认为只有他自己的观点在市场中是正确的。运用技术分析法的投资者在操作时唯一留心的是价格的反应与变动。依据技术分析，价格能反应供给与需求并远胜过任何基本分析。由于这个道理，技术分析操作者不重视基本消息或其它信息，主要沉浸于分析价格高低变化和反应市场因素的技术指标。

到目前为止，在期货交易的技术分析中最有价值的交易工具是价格图表。在实际情形中，每一位技术分析者都会用一个或两个著名的图解：条状图和点状图。每天的直线图或是条状图是用线的最上端表示当天的最高价，线的最下端指出当天的最低价，而直条的长度表示这一天的交易范围。直条图同时也能由每周价格或是每月价格画出，在直条图中，横

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轴表示日期，纵轴表示价格。

能够恰当地理解图型是在期货市场上获得成功的一个关键，这些图型都是交易者赖以预测市场走势的工具，在这些图型当中，有些比较确定可以信赖，而有些则有各种不同的理解和解释；这些图型的缺点是有时可能会使人看不出奥妙所在或以为根本无意义，而优点则是让投资者作为进出市场的信号，以及价格变动的预测。不管某种图型的效用如何，价格的变动确会影响交易行为，这是毫无疑问的。因此，每一位交易者都必须熟悉大部分的图型走势，才能通过图型作出合理的决策。

这些图型都是由条状图及点状图而来的。不论你用的是哪一种方法绘的图，你都须确认其走势并以此指导你的交易行为。就如同技术分析一样，你所关心的不是这商品为何会升、为何会跌，而是根据今天的价格如何判断明天的价格的走势。要做这样的分析和作合理的决策，你必须了解、熟悉各种典型的图型以及它们的意义。现在我们将这些图型进行专门的分解，更进一步地为读者打好基础，以便能够清醒地分析后面所出现的各种实际图型。

一、趋势线

趋势线表示一段时间内价格的变动。不管你是要跟随趋势去操作或是预测市场价格，趋势线都扮演一个极重要的角色；在期货交易中，长期操作者要站在主要趋势一边进行交易操作，短线操作者则依照短线趋势操作，通常短线趋势和主要趋势是相对的，不过在你决定采取行动附合或对抗一个趋势之前，必须很清楚地了解什么是主要的趋势，以及要有一个利用趋势线从其中获利的计划或打算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划一条趋势线的基础在于价格的高低变动。市价上升时，可连结出一条往上的趋势线；当价格下降时，则可连结出一条向下的趋势线。若一条趋势线有中断或是转折即价格向反方向运动，则表示价格的翻转。当一条上升的趋势线中断时，表示多头已平仓或即将转为空头。反过来说，当一条下降的趋势线中断时，表示空头回补或将转为多头。有些趋势线即使实际上反映一个完整的趋势，也会因为显得太陡或者因为一时的价格突变而使线路中断。当一条往上或往下的趋势线中断时，一条新的趋势线必须立刻被画上去。总之，一个较长的趋势线是比较能够有效地预测市场价格的发展变化的。

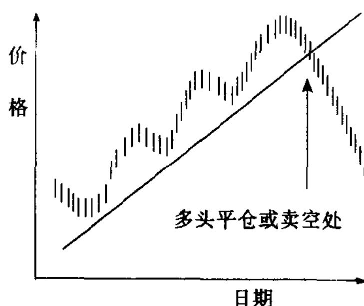


图 1—1

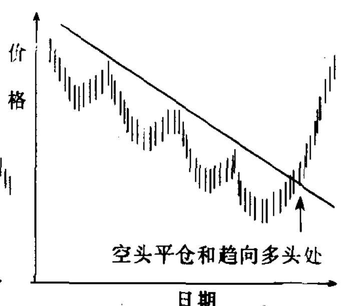


图 1—2

在图 1—1 和图 1—2 中，分别表示向上和向下的趋势线，要注意的是当趋势线中断时，常常表示趋势的翻转，在这时交易者就必须相对地采取一个与原来相反的位置进行操作。

当价格上升或下降时，价格变动的范围常常局限于一个狭窄的带状区内，这个区域通常称为“轨道”，而轨道线一般都是趋势线的平行线。因而在一个利多的市场中，轨道线将是渐趋上扬的，而在利空的市场中，轨道线则是渐趋下走的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格滞留于所局限的轨道内时，交易者能够预测价格的变动，从而确定买卖的时机，即在轨道下方买入，在轨道上方卖出。如图1—3和图1—4所示。

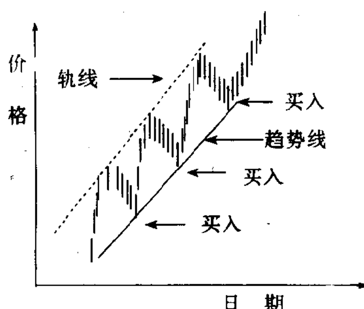


图 1—3

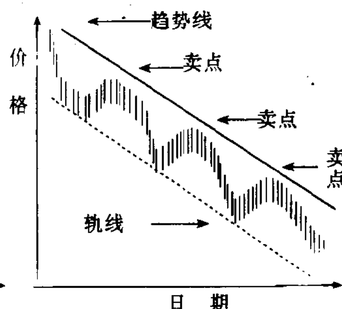


图 1—4

当价格变动移出轨线时，通常表示市场特性的改变，举例来说：当市场由利空转为利多时，价格往往会以一个相当快的速度上升，并且突破轨线上端。在如此快速变动的市场中，趋势线的斜率是十分陡的。但是，十分陡的趋势线是不能长久维持的。因此，如果一个交易者买卖期货是根据这条陡的趋势线，那么风险是相当大的，因为在这种情形中，下跌会比上升来得更快！操作不慎，时机把握不准便会招致全军覆没。

二、支撑和压力

在期货价格图上，支撑区和压力区本身是十分清晰、容易明了的。按期货交易技术分析的定义：支撑线存在于买者众多而使商品的价格足以使买方的需求扩大；相反，压力线则说明供给在扩大，也就是说市场上增加卖盘。所谓支撑区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是由于一些购买便宜合约者增加，形成了商品的价格支撑。压力区则是一些获利者的了结，使得在价格上升了一段时间后，大量抛售形成向下的压力。期货市场价格在压力区和支撑区之间反复的变动，是由于市场上众多不确定的因素，即多空双方交战所形成。这就是所谓的整理期或称为混杂期，表示供给与需求双方力量相持不下，因此，价格将在支撑区与压力区之间上下移动。当价格上升突破压力线时称为突进，而价格下降穿破支撑线时，则称为暴跌。

支撑线与压力线通常呈现出水平状，当交易至少有 3 次在原先的低价附近发生时，则可在价格图上画出一条支撑线来。反之，则可画出一条压力线。

整理区域是由不寻常的高成交量构成，而高成交量又由居于高价获利了结者与居于低价买入者双方的供需力量所形成，这两种力量在价格图上都是一目了然的，如图 1—5 所示。

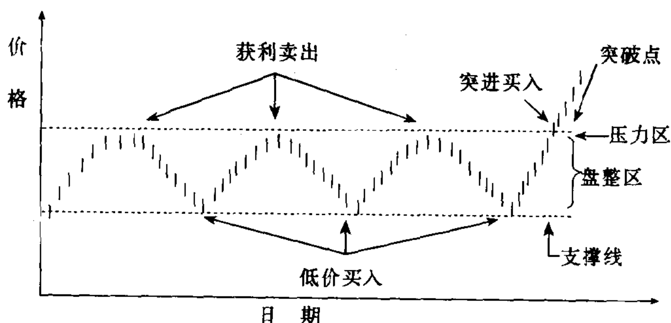


图 1—5

如同趋势线一样，支撑区和压力区也易于确认，它们的持续期间或长或短，并且也会形成头部与底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

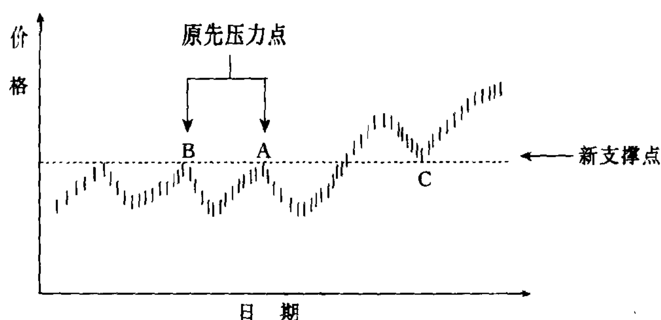


图 1—6

支撑线与压力线的另一个特征是两者可以相互移位，压力线会变成支撑线，支撑线也可能变成压力线。举例来说，如图 1—6，最初的压力点是 A 与 B，A、B 点与 C 价格相同，但由于市价向上突破，C 点就转为支撑点。同样，在图 1—7 中，最初的支撑点是 D 与 E，但当市价进一步发展时，与 D、E 价格相同的 F 点却变为潜在的压力点了。

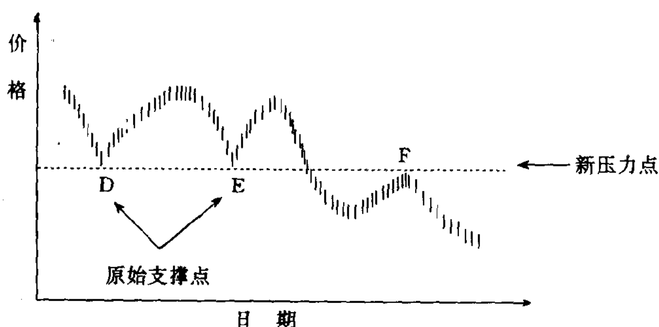


图 1—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在期货交易中，懂得压力线与支撑线是相当重要的，因为它能告诉投资者价格会于何处下跌或突进。在期货市场中最赚钱的交易法乃是在一个整理期或混杂期间，在突进点买而在暴跌点卖。投资者可在接近压力线时设置停止买入点，于支撑线附近设立停止卖出点，而当呈现出纯粹的整理图型时，最好是既不要买也不要卖，而是观望。整理图型是经常发生的，除非走势出现突破，而当走势并未远离支撑区及压力区时，还不能看作真正突破。

三、头肩式

期货交易价格图型中有两种主要形式，一种是连续价格，即价格向同一方向持续发展，另一种是价格翻转，即价格突然转向相反的方向。对于重视技术操作的投资者而言，头肩型或许是最简单同时也是最重要的技术信号，其中有两种主要的头肩型，一种叫常态头肩型，包括一左肩、一头和一右肩，如图1—8。另一种则叫逆式头肩型或反式头肩型，如图1—9。只要一头二肩（左、右肩）形成，往往暗示即将突破，当走势突破颈部则表示头肩型完成应该出现大势。而判断头肩型应注意几项原则，头肩型虽然在预告将来走势上有相当的可靠性，但是也非百分之百的准确，而且除非走势突破颈线，否则头肩型仍然不算完成。破颈线时如果价位是以跳空的方式涨跌，则对于头肩型意义重大。另外，右肩的走势应该与左肩重叠，成交量在形成左肩时最大，紧跟着是头、右肩。当右肩形成过快时，价格的波动比较激烈。有些头肩型的图型会产生翻转。当然，这翻转的部分不被认定为头肩型的一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

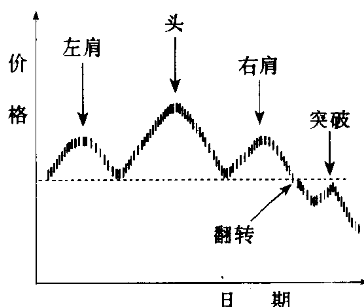


图 1—8

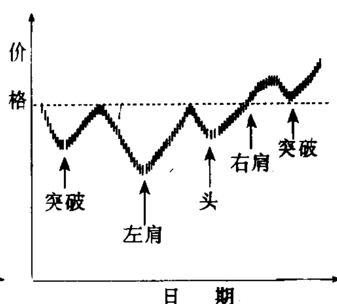


图 1—9

四、双重顶或双重底

在一个完全的价格波动走势中有时头部和底部的形成需要个过程,因此投资者不能过于急切地判断双重顶或双重底。就象头肩型图型一样，双重顶和双重底也是属于当中出现翻转的图型，同时也和许多翻转型的图型一样，双重顶和双重底的图型翻转，并不是有完全的对称，实际上，最可信赖的图型是当价格在顶部时出现弱势，在底部时出现强势。

对于这些主要的指标，还可由成交量的变化来检查双重底或双重顶的图型。投资者对于任何不寻常的成交量，不管是过大或过小，都要特别注意，以便决定图型究竟是要形成双重底还是双重顶。一般说来，当价格到顶峰时，会有不寻常的高成交量；而价格到底部时，又会有不寻常的低成交量。

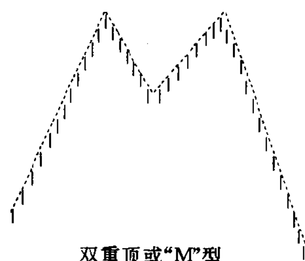
由于市场不会不经过震荡整理就改变走势，所以一般来说，当市场走势将形成一个顶部时，会改变它的方向，然后反弹，再改变方向，再反弹，最后在笔直落下前，形成一个顶部。

双重顶，也就是我们所熟习的“M”型，而双重底，也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

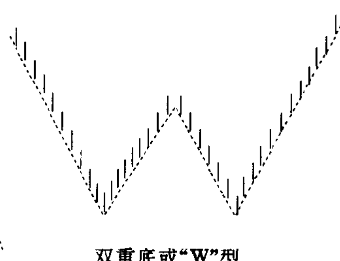
是我们常说的“W”型，由于价格会呈“Z”字型的锯齿走势，这些图型会经常出现翻转。而大部分的双重底或双重顶经常会形成一个连续密集图型，在这种时候辨认图型较困难。为了避免在操作中看错双重顶或是双重底的形成位置，投资者应该等到有一个比较大的比例出现时，即变动较大时，同时价格翻转到相反的方向为止时才作出判断为好。但很不幸的是，当上述情形已经出现时，投资者往往已经坐失获利的大好机会了。

在分析一个顶部或底部的转折图时，投资者必须时刻注意市场价格的动态。当价位在顶部时，第一个高峰表示利润已到高点，当价格从顶部反弹时，盈利虽较前少，但商品仍然属利多，仍然可以买进，因为价格还将再次升至高点。以后由于众多投资者进入市场使得价格再次下挫。例如这相同的图型反复出现，则将会出现三重顶。三重顶及三重底与头肩及反头肩图型很相似，但三个头及三个底都有一个共同的阻力线或支撑线。一般而言，第三个顶及底会比较小而且短促，这种走势非常罕见。基本的双重顶和双重底图型如图1—10与图1—11。



双重顶或“M”型

图 1—10



双重底或“W”型

图 1—11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、直线和碟形线

直线或碟形线由最平缓的图型所构成，即期货市价通常在一段较长的时间里，发展平缓，呈现出静态趋势，在这种图型中，主要交易时机在有突破点发生之时。

碟形点的图型走势最终将会有突破发生，碟型走势会渐渐形成一平台，然后由于成交量的剧增而形成一个突破。如图 1—12 所示。

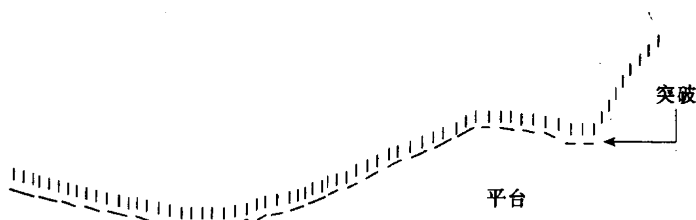


图 1—12

六、暴跌

暴跌通常发生在走势突破进而翻转的时候，当入市交易者人数廖廖或看淡后市时，经常会造成暴跌的趋势。暴跌甚至会导致许多技术分析家被迫放弃惯用的方法和观点。

从图型看暴跌与头肩式图型在翻转而下的时候相似，二者的不同主要在于翻转而下通常是在颈线被突破以后，暴跌则发生在突破以前。在暴跌时卖压强大，即卖者众多，即使是最佳的投资者也难逃一劫，要防止在暴跌中损失，你必须确认这移动的走势，否则就要有足够的勇气或资金余额来支持以待市场的反弹，采取后者是要极端谨慎的，因为许多时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候市价看似暴跌，其实根本不是暴跌，而只不过是一段真实的移动而已。

七、渐宽

渐宽型通常是因为某种期货价格经历期较长或发挥性较大导致的一种图型。经常是在一个突破后，其顶点一波比一波高，而低点也一波比一波低，直到市场最后改变趋势往某个方向而去为止。这种图型的形成由一系列的波所构成，一般来说至少要有完整的三个波，而后市的发展，比如说市价将往那个方向发展却比较困难，图 1—13 和图 1—14 分别显示两种较宽的图型。

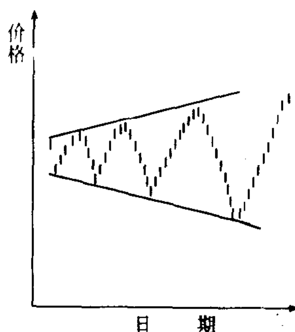


图 1—13

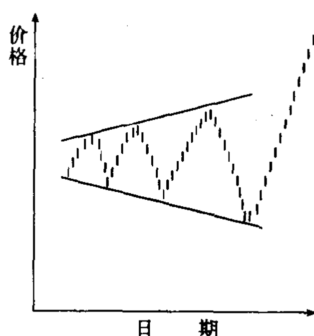


图 1—14

八、三角形

这个图型是很容易辨认的，它又有三个类型：对称三角形、上三角形和下三角形。对称三角形，顾名思义，乃是上下两边等长并且对称，表示价格的高峰往下移，而其低潮则往上移，这种图型在期货市场上的经济含义是市场相当稳固，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其长期走势会继续不变。见图 1－15。

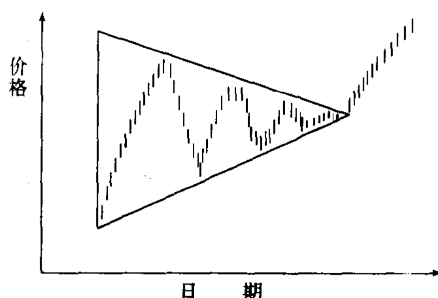


图 1－15 对称三角形

一般来说，三角形常被期货交易行家看作是市场的整理巩固期，一般大约有两三个星期的寿命。技术性操作者对三角形的信心不大，上升三角形或下降三角形都是由压力线及支撑线所涵盖，其中上升三角形预兆着旺市即将来临，而下降三角形则说明投资者对后市看淡。

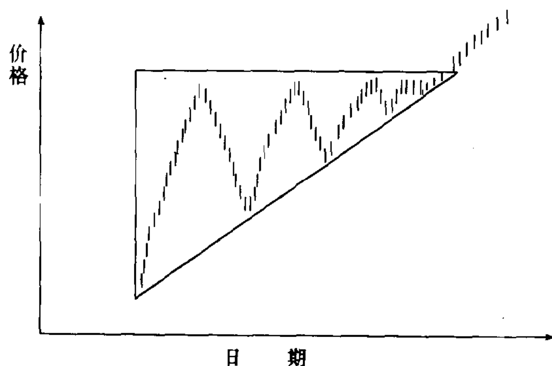


图 1－16 上升三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

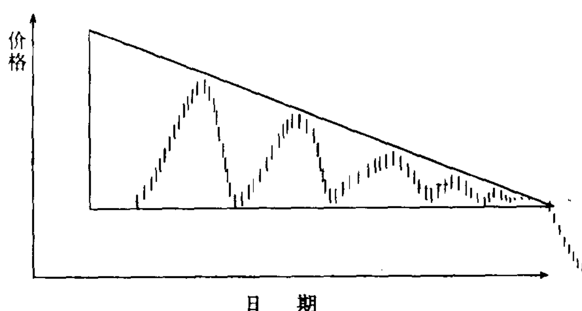


图 1—17 下降三角形

图 1—15、1—16、1—17 分别表示对称三角形、上升三角形与下降三角形。除了上述所说的各种三角形外，还有变动更剧烈的图型，如反三角形。

九、箱型和矩型

箱形和矩型是两个可信的连续图型。图 1—18 和图 1—19 表示这两种图型。两者的区别主要在于后者的变化周期更长，价格变化间隔较大。

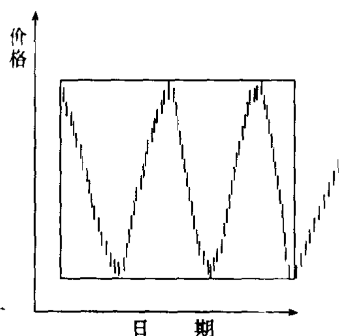


图 1—18 箱型

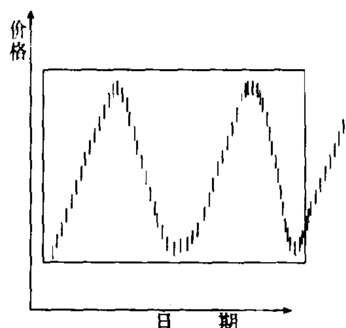


图 1—19 矩型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、旗型

旗型也有两种：即上升旗型和下降旗型，前者表示旺市，后者则指淡市。在旗型中，价格的高峰及低潮都向同一个方向平行移动。旗的走向与价格的走势相反。旗的出现约有四五天之久，同时成交量会大减。一般说来，它是旺市或淡市的中途，有时这类调整的幅度可能多过原来旺市或淡市的涨跌幅度的 30%到 50%，旗型是相当可靠的图型。价格在出现图型之后会再顺其长期走势移动，而超过 50%的技术性调整则应被视为基本走势已经转变方向。上升旗型和下降旗型分别于图 1—20 与 1—21 表示。

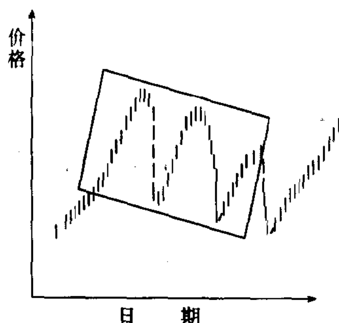


图 1—20　上升旗型

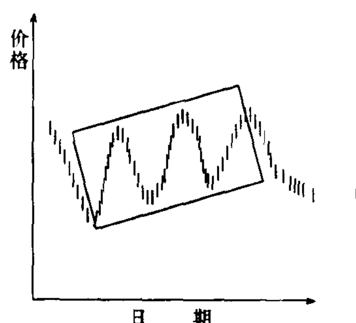


图 1—21　下降旗型

十一、楔型

楔型图除了会往上或往下倾斜外，它和三角图型是相类似的。也如同旗型，楔型也有两个方向的变动，下降楔型和上升楔型。下降楔型暗示价格要向上翻转，上升的楔型则表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示价格要向下翻转。楔型图在突破时也会有大量的交易行为。

十二、钻石型

在所有连续图型中，钻石图型是使交易者采取观望策略的。钻石图型的走势，会突然之间翻转并走向另一个方向。一般来说，钻石图型的走势在市场中是不易确定的，它经常伴随着较大的价格震荡，如图1—22所示。

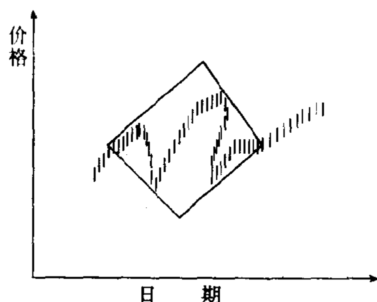


图1—22　钻石型

十三、裂口型

指两条价格线条间发生跳空现象的垂直空间，即每日开盘时期货价格比前一天的最高价还高，或是比前一天的最低价还低。当日的交易活动进行时，裂口没有被填上，此刻在线条图上将有一个空间被显现出来。在期货市场上，裂口是属于极可信赖的信号之一，通常会发生在市价移动受限的时候。一般而言，裂口总是隐含着不顺利的事！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常裂口发生后不久都会被填上，因此，许多投资者都比较喜欢等到裂口被填上后，才进入市场买卖。

有四个典型的裂口，每一个都指示市场利多或是利空：

（1）一般裂口。这种裂口通常是发生在某一商品突然受到投资者青睐，比如谷物，但在市场本质上是没有多大区别的，因为缺口很快就会被填上。在买卖稀少的市场中成交量很少，普通裂口是很容易发生的。

（2）逃逸裂口。是期货市场上某种商品严重缺货及买客求货旺盛的结果，市场表现出利多，价格会向上狂升。

（3）脱落裂口。是众多卖客突然抛售的结果，对市场来说，犹如火上加油，价格会向下狂泻。

（4）疲竭裂口。发生于旺市的高潮，买客孤注一掷，把价格推向高峰，然后马上出货获利，此刻新买客纷纷进场，直到淡市。这种裂口属于一种倒转的市场。

上述四种跳空或裂口，如图 1—23 所示。

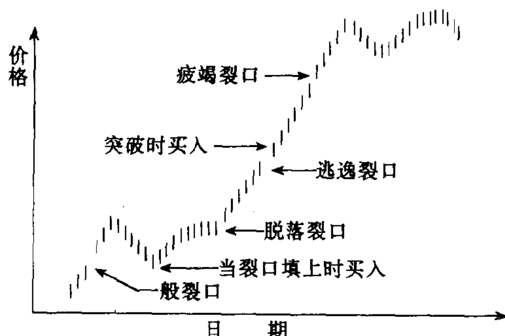


图 1—23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要注意的是，当逃逸裂口与脱落裂口同时出现时，成交量会很大，价格很少会突然转向；而当疲竭裂口与一般裂口同时出现时，成交量会很小，价格却会随时逆转。

十四、倒转

倒转表示市场价格的翻转。由于在市场上价格要改变原来的走势一般都是有原因的，一般倒转都是由于市场上突然出现疯狂的抛售或买入所致，同时出现较大的成交量。在期货交易中通常有四种常见的倒转：

（1）顶倒转。顶倒转是价格在创新高点后，突然笔直下降到比前一日收盘还低的价格。

（2）底倒转。底倒转和顶倒转的图型恰恰相反，即价格创新低点后，旋即反弹，收盘时比前一日收盘价要高。

（3）主倒转。主倒转与前面两种倒转是类似的，不同之处在于它在价格翻转后不久再转回原来的方向。

（4）两日倒转。乃第一天收盘创新高点或新低点，然后第二日收盘时翻转跌下或翻转上扬。

十五、度量的移动

度量的移动是指出现一个相当程度的震荡时，在相关相位的中点，有一个暂时的停滞，价格随即和原来走势相反。在出现这种情况时，要参考整体价格的趋势，最后可能出现利多或利空市场的走势，虽然从最初的型态难以判断走势，但度量移动是比较容易识别的，尤其当走势处于相关相位时。这种图型包含三个部分：第一支脚、相关相位和第二支脚。图1—24与1—25分别表示往上及往下移动的图型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

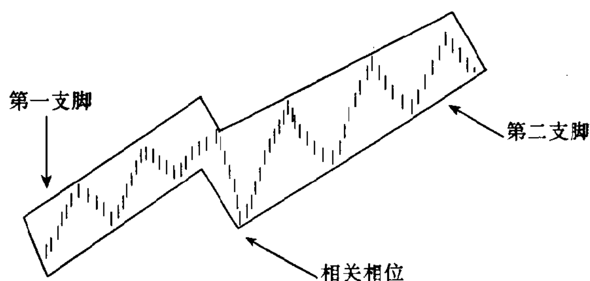


图 1－24　向上的度量移动型

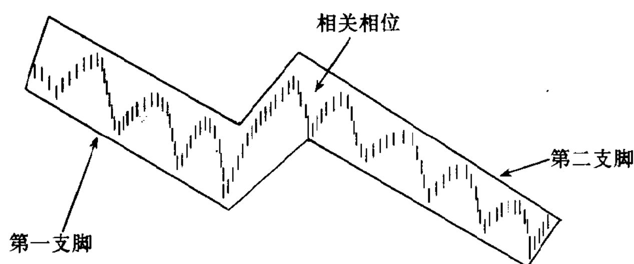


图 1－25　向下的度量移动型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　千姿百态——多空信号图

一、图表的种类

图表通常记录某一商品当日的收市价，而复杂的图表则可能记录整个市场的平均收市价。投资者使用的图表有好几种类型，各有特长。最常用的图表有以下三种：

1. 单线图表。用一条线把连续几天的收市价连接起来，见图 2—1。

2. 线条图表。用一条短垂直线表示各日的价格变化。垂直线从当日最低价（底端）画到最高价（顶端）。当天收市价则在垂直线适当一点右侧用一块很小的长方格表示并同邻线连接起来，见图 2—2。

3. 点状图。顾名思义就是以点状数字为单位记录价格变化，点数用×和〇表示，×表示上升中的价格，而〇表示下降中的价格。这种图表并不能表示价格的有关日期，除非如图 2—3 中那样另外标明。它甚至并不表示精确的价格。当价格以所选的增量起伏时，就在适当纵列方格内填上×或〇。如果价格一直上升或下降，就在一纵列按垂直方向填上×或〇，直到出现相反趋势，才在相邻的纵列中填上新的符号表示新的活动方向。据说这种图表的优点是忽略价格的小波动，而只表示较大的趋势，见图 2—3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

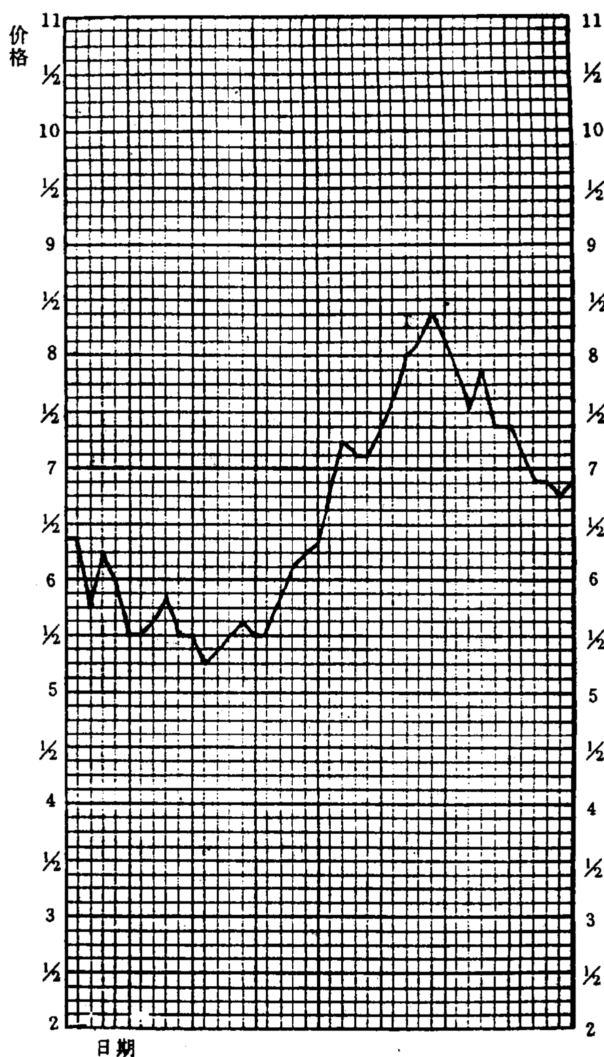


图 2—1 单线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

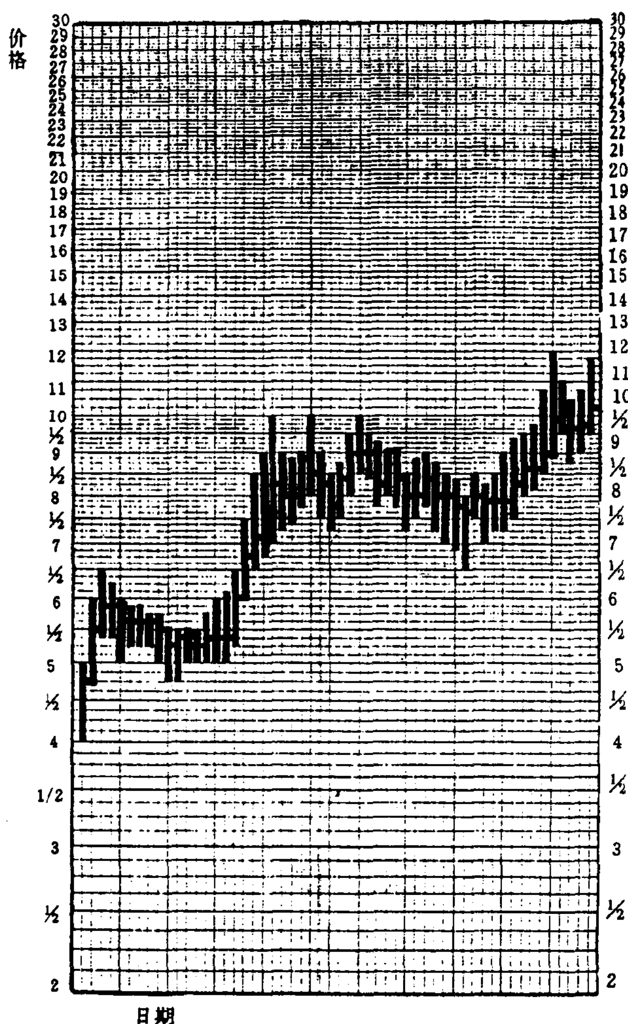


图 2－2　线条图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

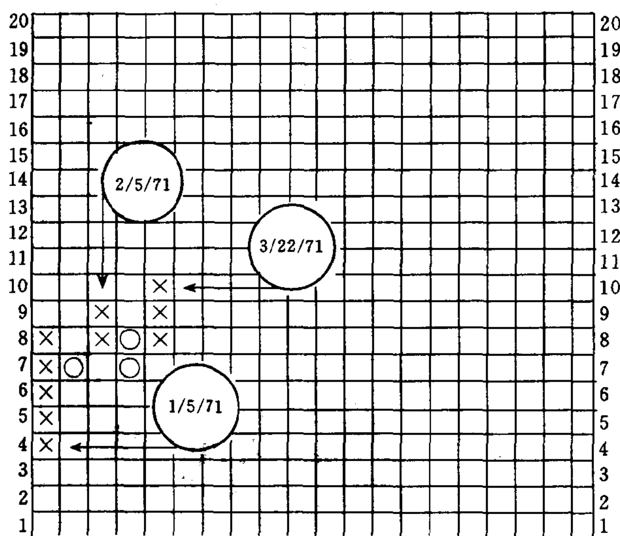


图 2—3 点状图

二、图表的用纸

通常用的图表纸有两种：一种是等差图表纸，另一种是级数图表纸。

1. *等差图表纸*。所有格子之间的距离都相等，即每一格表示的价格变化都是相等的。这种等差图表纸价格较低廉，也比较容易买到。图 2—4 就是较典型的等差图表纸。

2. *级数图表纸*。这种图表纸的格子间的横向间隔完全一样，但记录价格变化的格子纵向间隔则由疏逐步变密，见图 2—5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

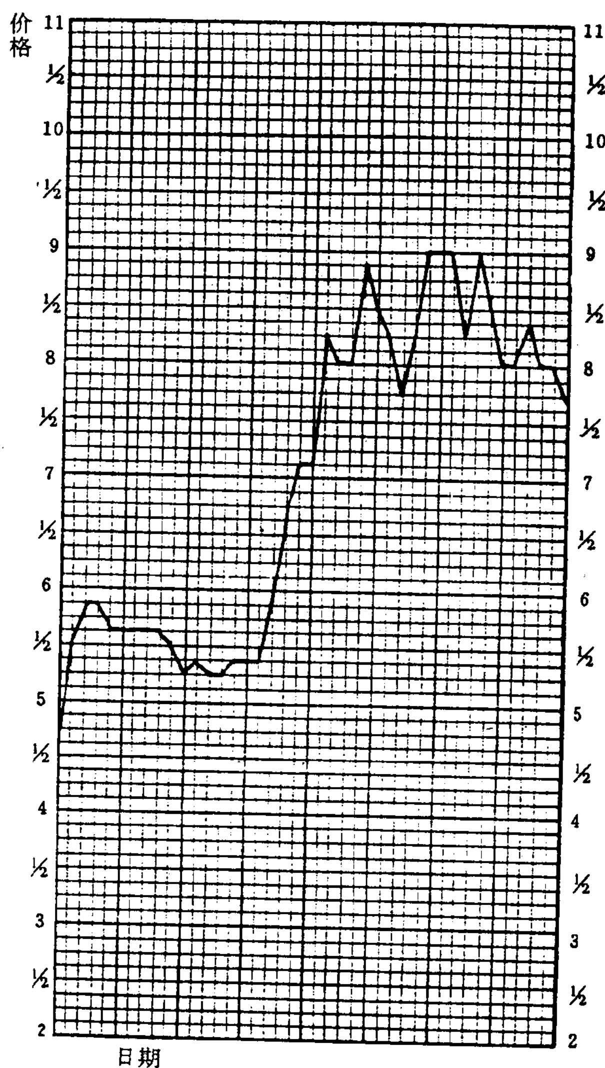


图 2—4　等差图表纸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

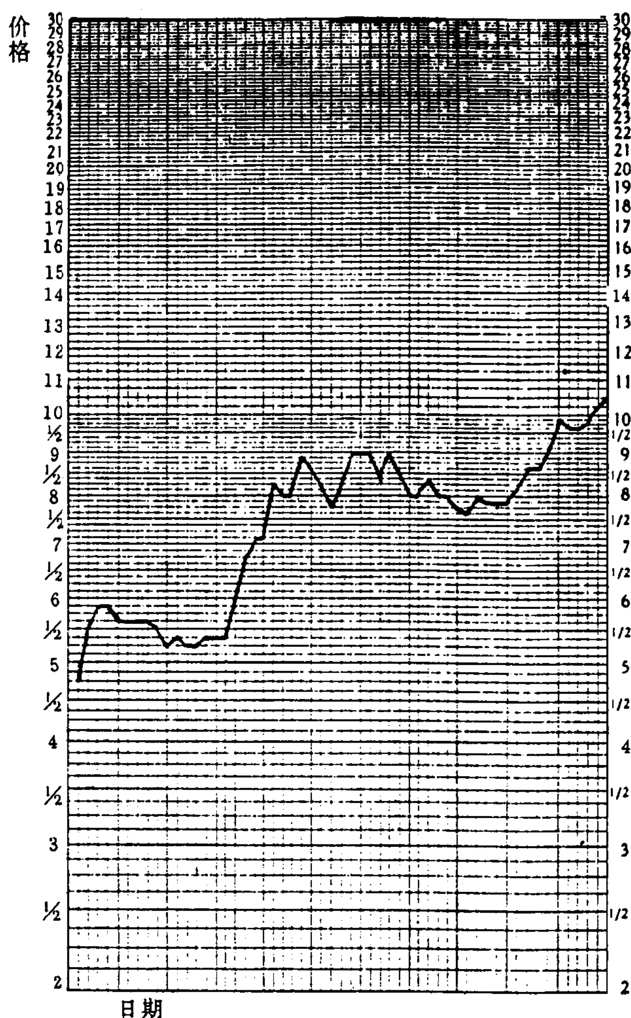


图 2—5　级数图表纸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级数图表纸的优点是这种图表纸的图表中期货的价格按正确比例变化显示出来。一看这种图表，就可以知道期货变化的比例。格子越密，价格变化比例越高。因而用这种纸制的对数图表，也叫做比例图表。这种纸较难买到，但效果很好。

三、图形和市场信号

图表的作用并不只限于记录价格，一位熟练的投资者和分析人员能够通过分析图表上出现的各种图形，来观察经济或市场情况的情绪和反应。又因为这些图形往往会一再出现，使人们能够在又一次出现时认出它们，从而根据经验，确定自己的投资方向，提高投资决定上的胜算。

我们通过下面的几幅图形说明期货市场上最基本最常见的一些基本图形以及它们所表示的市场信号的含义。

1. *牛皮*（Base）。图表上的一个部分，表示在一段时期内交易价格变动的窄小单位。如果它随着大跌时期出现，叫做牛皮时期（Consolidation period）。技术分析人员预测这种图形将导致一次上升趋势。如果牛皮之后不升反跌，分析人员一般将这种图形改称为“僵持”（Shelf），也就是说这种图形可能出现两种结果，如果上升就称牛皮，如果下降就称为僵持。见图 2—6。

2. *底价*（Bottom）。即某一商品在一定时期内所达到的最低价格。如果图表显示的价格下降幅度放慢，图表分析人员相信价格即将回升，他就会说价格快要到底（Bottoming）。例如在几星期内，价格两度降到同一底价，这叫做“双底价”（Double bottom），常说明价格不会降得更低。通常分析人员在两个低价之间画一条直线，延长到将来某个时候，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

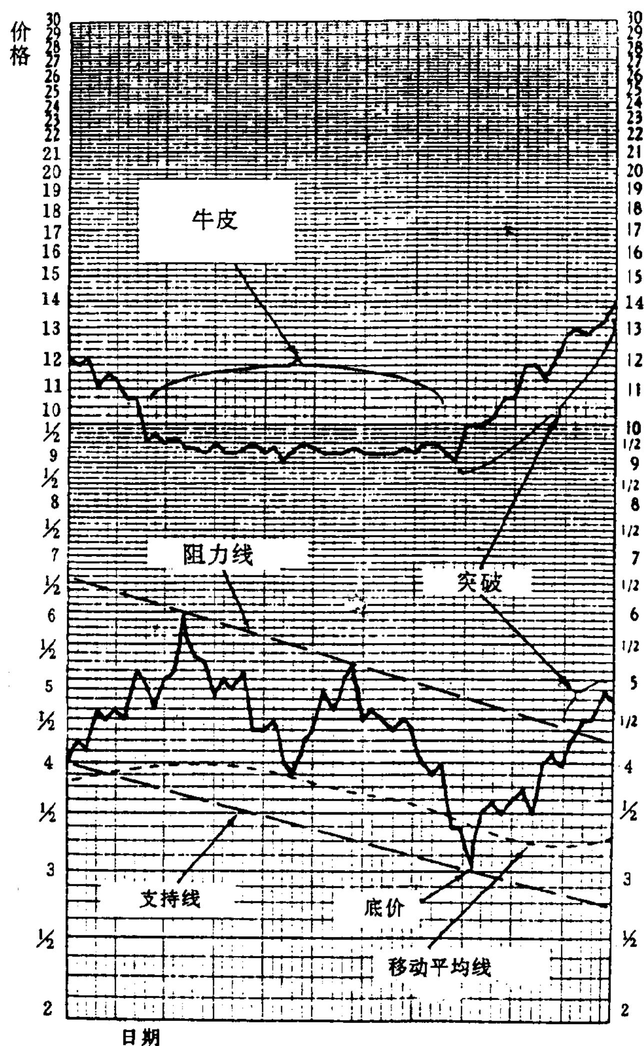


图 2—6　变移平均率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

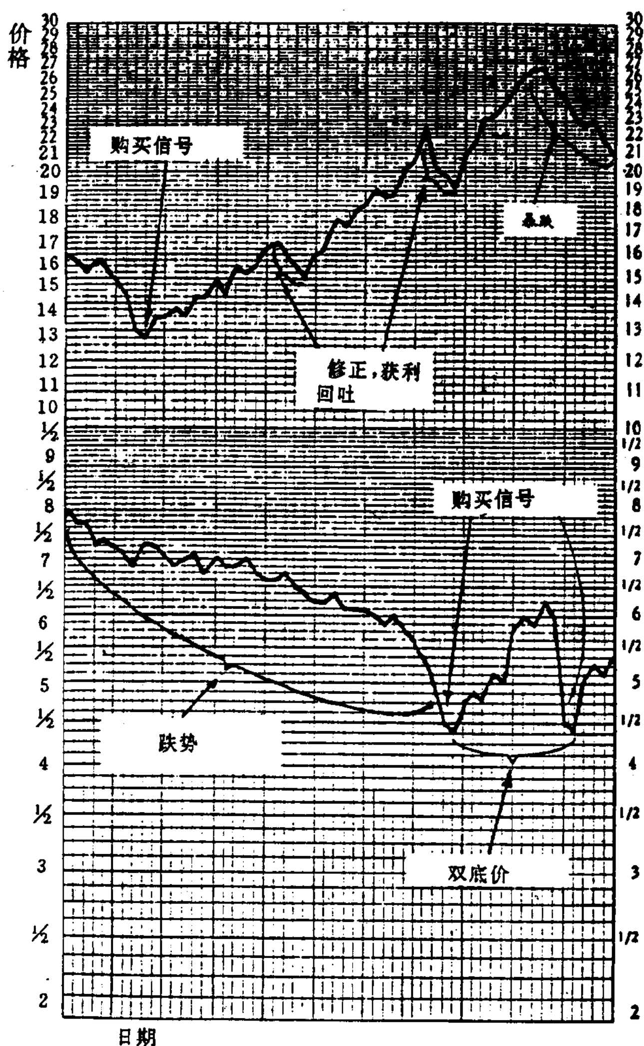


图 2—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条线就称为支持线（Support line），参阅图2—6和2—7。

3. **暴跌**（Break）。图表上价格开始显著下降的一点。它表示期货价在横移或僵持一段时间后的明显下降，但大部分时候表示价格上升一段时间后的回跌。它和反复（Reversal）不同，因为反复是指经常发生的现象，而且反复既可以存在于升势之中，也可存在于跌势之中，见图2—7。

4. **突破**（Breakout）。指经过一段牛皮时期后价格出现决定性的大幅度上升，即价格突破支持线或阻力线的某一点。当价格冲破阻力线和支持线之间的范围时，就表示一种趋势已经形成，并将持续一段时间，见图2—6。

5. **购买信号**（Buying signal）。超过被认为正常范围不久将导致回升的一种变动。当这种情况重复出现而且图形以过去有过的熟悉的形式出现时，投资者在认为图形会照常规继续发展时，就会按常规作出决策并确信胜券在握。常见的有关信号有下列几种：

（1）随着价格慢慢下跌一段较长时期后，出现持续几天的急剧下跌。

（2）随着价格不寻常的急剧下跌一个时期，出现价格拉平现象。

（3）一日内的任何大跌，即20%或20%以上的急剧下跌。

（4）似乎重现以前的波形中的一个低点。

这些信号必须按照具体情况理解，不可过于机械。参看图2—7。

6. **修正**（Correction）。升势中的暴跌，但这种变化却没有其它什么基本原因。例如，如果某商品价格在正常的经济条件下剧烈上升一段后，突然原因不明地回跌，在这时人们通常把它归因为市场自行调整。也就是说，交易者在上升中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已赚到很好的利润，现准备出货收取利润。它也从另一方面证明人的情绪有时是超过基本价值的一种十分强烈的影响力。那些持有已获得超乎寻常的大量利润的期货合同的投资者，对拥有那超常的高利益感到精神紧张，总怕市场会突然崩溃，所以把货抛售，使利润固定下来。而抛售又引起价格下挫（Setback）。修正还叫做技术性修正、技术性调整、反复、抛售和获利，见图 2—7。

7. **周期**（Cycle）。期货价格在图表上呈现出上下运动的一个完整的回合。不过，由于周期是大量影响所造成的，所以各个周期在强度、持续时间、结构以及周期之初和周期之末的价格水平方面都有很大的不同。一般来说，周期有三个基本形态，分别叫做主波（Primary wave）、次波（Secondary wave）和基波（Fundamental wave）。当几种市场影响同时发生而引起不同寻常的价格变化时，就会出现各种特殊情况。如果价格上升，这种情况叫作冒升（Spike），反之则叫作大跌（Plunge）。冒升属于次波，见图 2—8 和 2—11。

8. **双底价**（Double bottom）。当一次长跌势之后开始转向升势时出现的 W 形图形。有些分析者认为，第一次底价建立了支持线，而第二次底价则证实价格不可能跌破那条支持线。换句话说意味着强烈的升势快要到来，而被看成是一种购买信号，参看图 2—7。

9. **双高价**（Double top）。在价格上升一段时期之后出现的 M 型。有些分析家认为这意味着市价已到达顶峰，并在今后会下跌一段时期。因而许多人相信，高价的第一次反复建立了阻力线，而第二次反复则证实价格不会升得再高了，因而这被看成是出售信号，参看图 2—8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

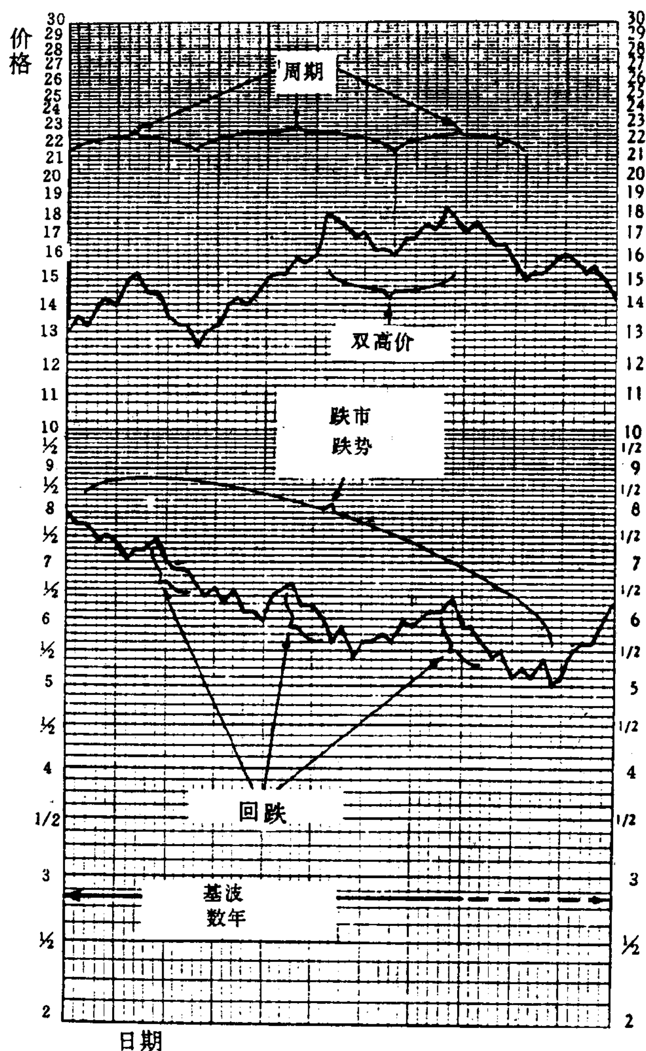


图 2—8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. **跌市** (Down market)。平均市价出现持续下跌的状况，见图 2—8。

11. **回跌** (Down reversal)。市价在升势之后突然下跌。此术语只适用于下降的初期或短时期的下降。它也叫做技术调整、技术修正或获利回吐。如果价格继续下跌几星期或更长时间，便称为抛售、软市或跌势，见图 2—8。

12. **跌势** (Downside trend)。显示价格下跌的基波部分。它可能持续几个月，而在总的下跌过程中会有数次较小的回升，见图 2—8。

13. **基波** (Fundamental wave)。含有一个较大升势和一个较小跌市的长周期。周期有时可以从两年延长到长达 10 年或更多，它包括许多较小的周期和对市价的干扰，见图 2—8。

14. **头与肩** (Head and shoulders)。是一组三波出现的图形，中央的波峰比其它两个高点更高。在使用中，这种图形预示着升势可能结束以及跌市的开始，参看图 2—9。

15. **移动平均线** (Moving average)。在最近特定时期中累进计算的某种商品的平均价格，特定时期常常是 10 天、30 天、90 天、180 天或 200 天交易日，其长度取决于制图人和用途。每日计算平均价并和各日的收市价一起画在图表上。当每天加上新的市价时，就从平均价中删去最早一天的价格。平均线价格被认为比现有市价更能准确地表示真正的价格。当价格跌到移动平均线以下，这被看成是购买的形势，反之则要出售，参看图 2—9。移动平均线用虚线表示。

16. **峰价** (Peak)。特定时期中市价的最高点，也叫做最高价。这个术语只能在价格由那点回落后才使用。如果时期已有所限定，例如一年或一个月，峰价通常叫做那时期的最高价。紧随峰价的时期叫做回跌。如果回跌短促，就叫做技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

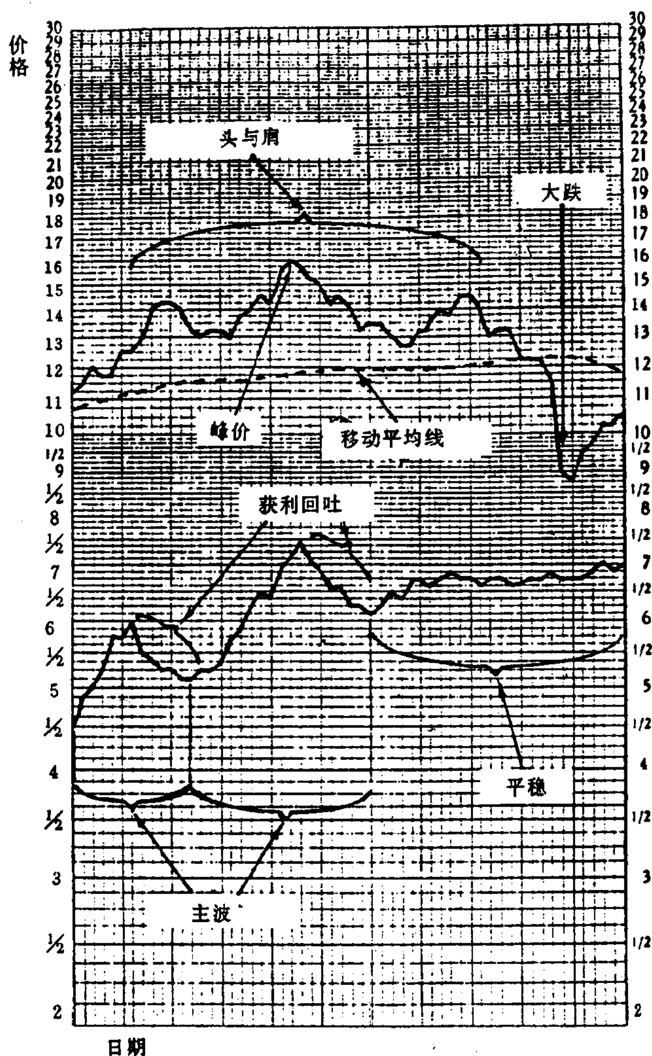


图 2—9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术修正、抛空或获利回吐的时期。如果它持续好几个星期或几个月才变成跌势，方可认为那确实是个峰价，见图 2—9。

17. **平稳**（Plateau）。价格上升一段时期后，市价保持相对稳定的时期。在短期交易者看来，它代表一个不安定时期，因而可能是一种出售信号。即交易者认为那种商品在保持其以前的收益方面已经显示力量，但他认为在下一段时间内不可能有进一步的得益，参看图 2—9。

18. **大跌**（Plunge）。商品价格的突然急剧下跌，一日内可能下跌多达 20%或更多。人们通常把它看成是立即购买的信号，见图 2—9。

19. **主波**（Primary wave）。从一个星期延长到 4 个月的图表波周期，但平均长度一般为 3～4 星期。这样定名是因为它对短期交易者来说，最为重要。它是图表上最常见的周期，而且最容易预测。它在作投资决定的时机选择方面有明显的优点，参看图 2—9。

20. **获利回吐**（Profit taking）。当市场获利上升时，抛售将作为市价大跌而显示出来。即市价在猛烈反弹开始之后几天会突然下降。如果反弹持续几个月，在上升过程中可能会有几个获利回吐的时期。这表明短期交易者已赚到很好的票面利润，而对反弹会持续多次却没有把握，所以他们出货以得回实际利润。猛烈反弹持续越久，就越可能出现获利回吐的大跌。这种大跌叫做技术性调整或技术性修正，因为基本走势仍然强劲，而下跌只能归因于来日市场内部的自身稳定情况，参看图 2—9。

21. **反弹**（Rally）。在市价较长时间下跌后或在长时间不活跃时期后，市价的大升。回升在一星期左右的坚挺得益之后变为反弹。如果反弹持续更长时间，它以后可能被称为市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场好转，接着叫做大市回定。大市回定持续好几个月之后，又叫做升势，也叫做牛市。见图 2—10。

22. 大市回定 (Recovery)。可能从第一个月延长到价格开始接近正常的时候的这一段市价上升时期。价格上升的初期叫做反弹，到了上升确定时，才可以用“大市回定”这个术语。当价格接近正常时，就不叫“大市回定”，而改称为“升市”或“升势”。见图 2—10。

23. 阻力线 (Resistance line)。在图表上把 2～3 个高点连接起来并延伸到将来的几个星期的一条任意线，表示投资者预计的最高价范围。由于选择的高价点取决于投资者的不同看法，所以阻力线所显示的价格水平是多变的。使用这种趋势线的基本前提是，一旦趋势开始后，就趋向于朝那个方向持续。这也是广泛使用的技术之一，受许多专业人士欢迎，参看图 2—10。

24. 反复 (Reversal)。市价每天的变化叫做波动。如果波动重复持续几天，就成为反复。价格从跌势变为升势，就称为回升，反之，就叫做回跌。但只有一种趋势持续好几星期后，才能用“反复”这个术语，参看图 2—10。

25. 次波 (Secondary ware)。最短的波周期，延伸不超过两星期。它表示投资者的反应动向，参看图 2—10。

26. 抛售 (Sell off)。这不是反弹中出现的短促获利回吐的下跌，而是由于普遍的恐惧和阴暗心理所造成的更严重的下跌。结果许多投资者把存货卖光，它是普遍的卖出行动，但还不到熊市 (Bear market) 程度。见图 2—10。

27. 出售信号 (Sell signal)。价格上升中的一种被认为超越正常的状态。它表明，市场自稳定力不久会起作用，造成趋势反复和价格下跌。投资者应根据这种信号卖出。出售信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

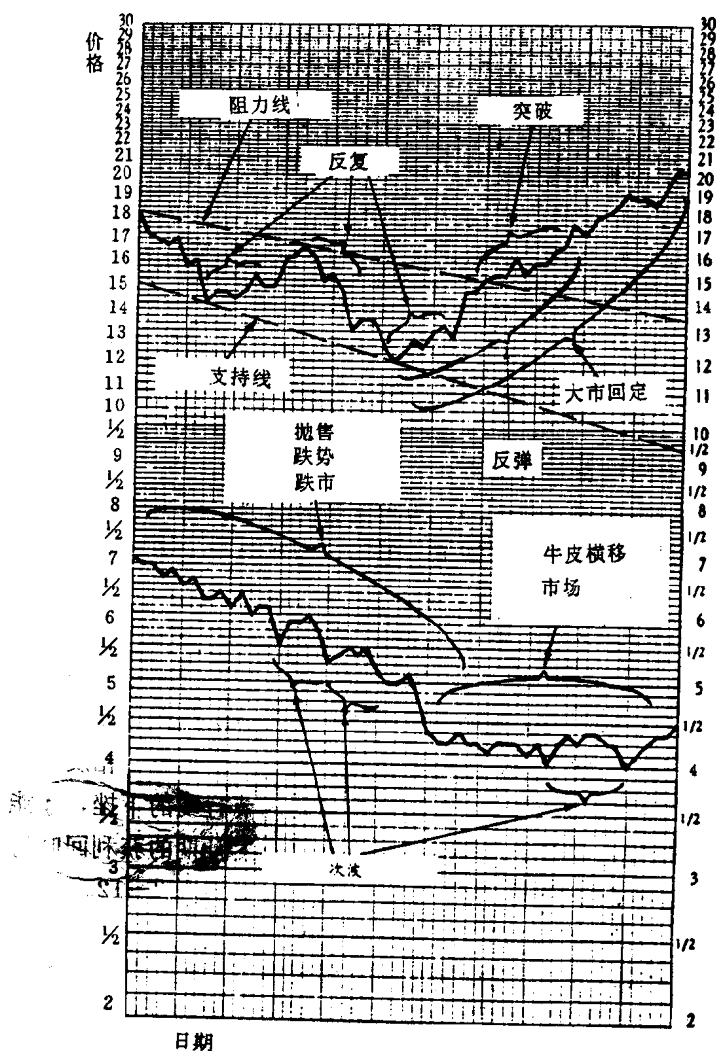


图 2—10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号的几种情况如下：

（1）当价格较长时期缓慢上升之后，突然持续几天急剧上升。

（2）在价格不寻常地猛烈上升之后，出现拉平现象。

（3）单日内幅度多达 20%或以上的任何冒升。

（4）似乎重现以前几次波形的一个波形中的高价点。

这些情况被看成是出售的信号，因为它表示下跌快要到来，参看图 2—11。

28. **横移市价**（Sidewise market）。表示价格上下变动不大。如果它在下跌时期后出现，叫做牛皮时期，商品价格正形成反弹的基础。在这个时期中交易者一般不买货，但却做好反弹的准备，参看图 2—10。

29. **下挫**（Slump）。市价的暂时转差。此刻下跌普遍但不严重；投资者情绪消沉，但不惊慌或绝望，还存价升的希望。见图 2—12。

30. **技术性调整**（Technical adjustment）。和总趋势相反的市价的短促变化。这个术语适用于和基本情况相反的市场反复的早期部分。例如，原来上升的趋势由于宣布抛售黄金而使期金突然下跌，这就不被看成是技术性调整。相反，例如基本情况利好，而出现市场中自我调节行动的下挫，才能说成是技术性的。自我调节相当于价格上升期的获利回吐行动以及价格下降时的低价吸进的行动，参看图 2—12。

31. **技术性反弹**（Technical rally）。在价格一般下跌时期的反弹或转好，这并不反映基本情况改善，但可能是一些投资者趁低价吸进的结果，导致其他人也跟着购进一些。当市场消沉一段时间，又没有新的坏消息使市场更坏的时候，也可能出现一些预期的反弹动向。技术性反弹很少持续一个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

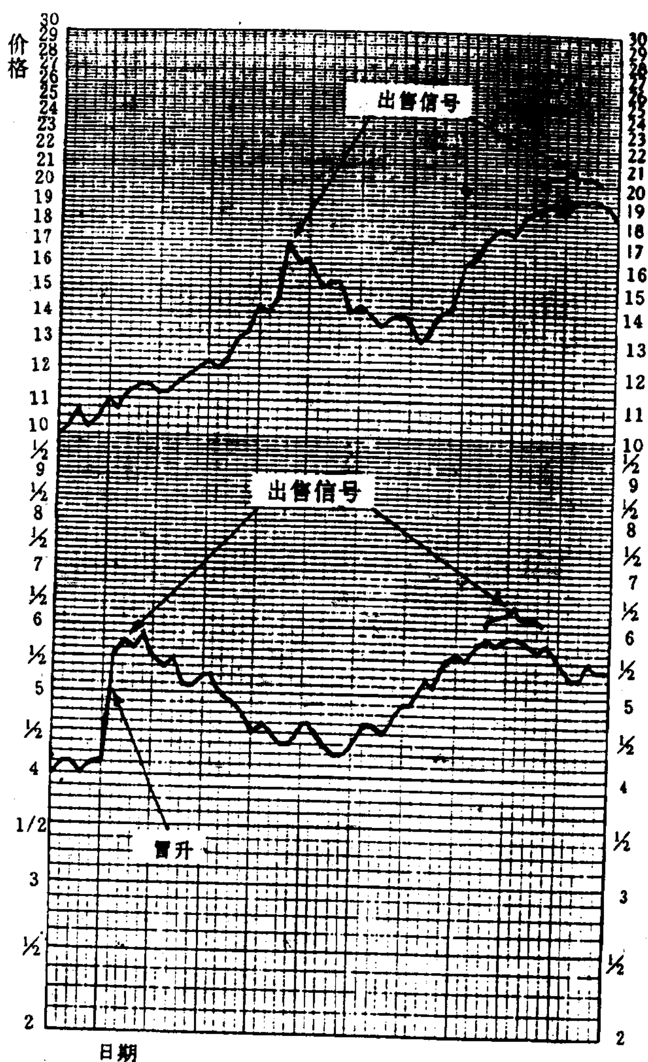


图 2—11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

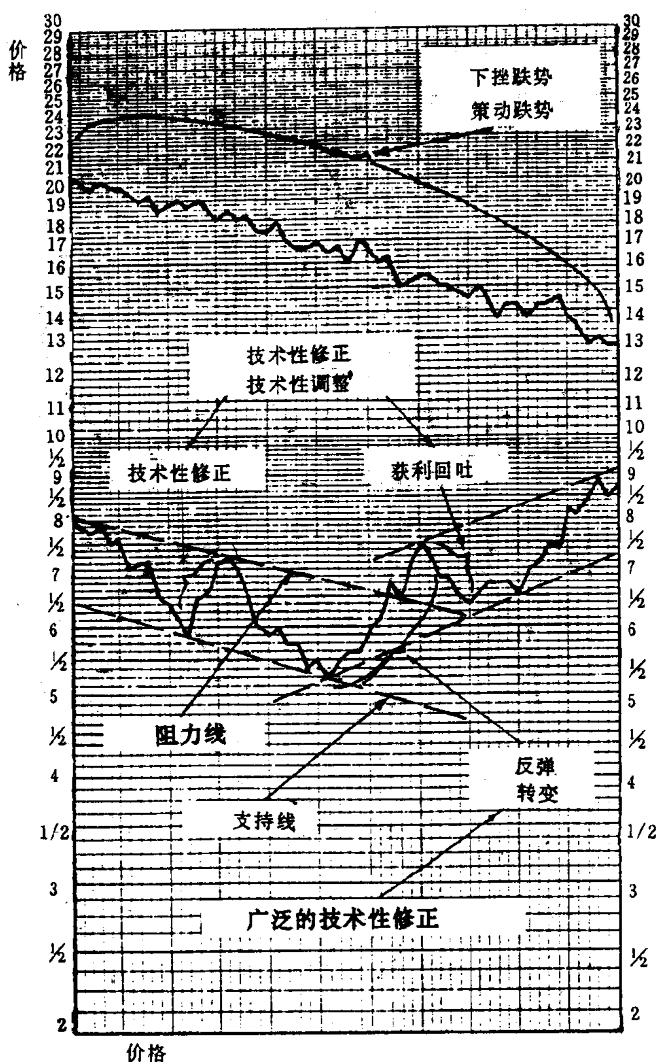


图 2—12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，经常由于交易者获利回吐而结束。见图2—12。

32. **到顶**（Topping out）。表示市价已经到最高快要回跌的情况。当市价猛烈上升一段时间后，开始以较小的波动和较小的净利放缓下来时，就会出现这种情况。有时候，在上升期之后会出现一个平坦区，这也和到顶一样。这种图形被看成是出售信号，参看图2—13。

33. **趋势线**（Trend line）。用来判断未来价格水平的工具。主要有两种，即支持线和阻力线，分别表示预期的最低和最高价格水平。这种理论含义是一旦这种图形开始后，趋势将持续下去，参看图2—13。

34. **回升**（Up reversal）。市价从下跌到上升的突然变化。它说的不是每天的波动，而是指向上移动的第二或第三日。若持续几星期，称为反弹，更久的话，就叫做大市回定。见图2—13。

35. **升势**（Upside trend）。市价的一般上升状态。尽管常常有小的回跌的干扰，如果长期趋势显示价格上升，总趋势就叫做升势。短周期的升势比跌势更长，其结果就是市价上升。见图2—13。

36. **波周期**（Wave cycle）。包含升价和跌价，并带来易辨认的顶价和底价的图形。这种图形看起来像高低不平的波浪，并包含有许多小波动。波或周期过了一个时期经常以大致相同的形式重现。周期可能只延续几个星期，也可能几年。高价点和低价点也大不相同。主要有三种波：基波、主波和次波。波周期对交易者十分重要，因为他们依靠波周期来判断低价入货和高价出货获利的时机。选好时机也会改善长期投资者的利润，参看图2—14。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

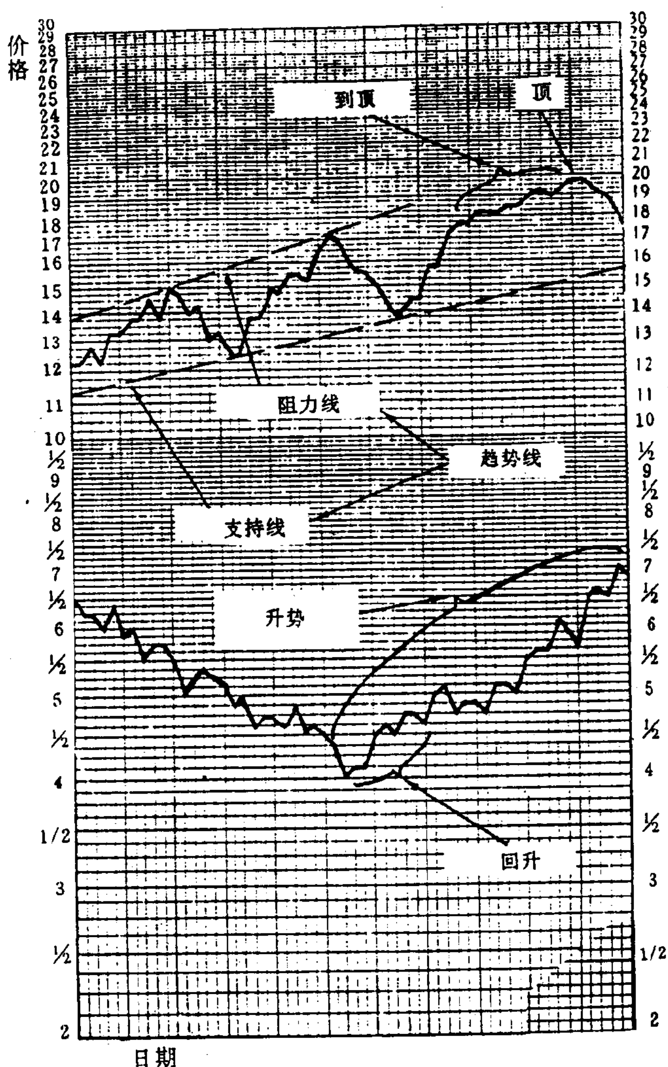


图 2—13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

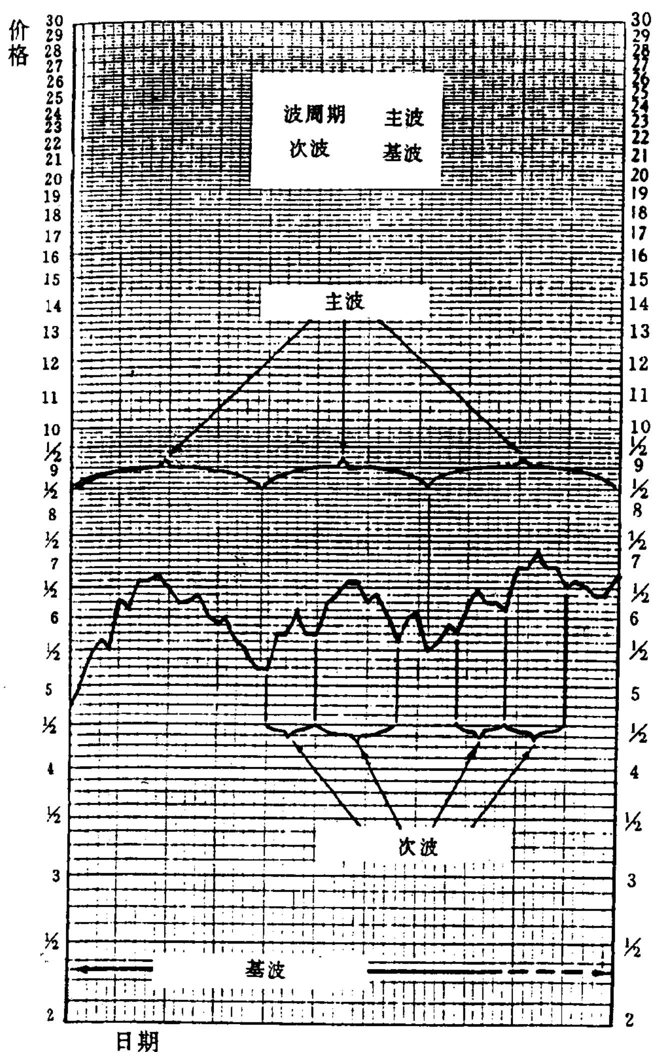


图 2—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　死水微澜——多空微妙图

在期货交易中，多空双方的争斗往往十分激烈。当多空双方实力悬殊时，强方往往以极明显的优势压倒对方。但许多时候多空双方势均力敌，有时多头略占上风，而有时空头又略胜一筹；还有些时候由于形势不明朗，多空双方均处于观望揣测阶段，都不敢贸然发动攻势。这种情况反映在走势图上，即呈现出许多模糊不清的微妙图形。此刻即使许多有经验的投资人也会茫然不知所措。

本部分通过“人气不安定型”、“起势转变警戒型”、“大幅往来型”等实例，说明多空双方处于微妙阶段，起势不易判别时，应如何认清形势，采取相应对策。

一、人气不安定型

人气不安定型为难以判断的微妙波动图型，操作者首先要确认走势转变，然后方可根据情况采取行动。

行情：远月生丝至1985年3月28日呈现出大幅滑落的局面。这种滑落是大户抛售的结果，如东亚某大公司在三个月内就抛售了2600笔合约成为空头大户，其行为甚为引人注目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生丝的行市，一般常参考基准丝的价格，当基准丝大幅滑落时市价也按其比例下落。

当时基准丝的价格，最差曾达 14400￥。后来虽然基准丝价格调高 300￥，但也无济于事。

由于走势大幅下跌进入“低价警戒”，多头买入的结果使得行市逐渐拉高（涨至 4 月 18 日），这一坡上涨形成一个高价大底部，于是市场又出现“高价警戒”的局面。

当生丝在 14700￥价位时，空头抛售是无利可图的，而且在行市无转迹的情况下，多头也是不敢贸然买进的。在这种人气不定的波动下，投资者最好先确定出回升高点或走势转变，然后再根据具体情况进场也为时不晚。

波动分析：远月生丝的波动在 1985 年 3 月 25～28 日这一段仅 3 天时间就跌落了 300￥，这是因为大户在强力抛售。3 月 25 日以后，有些多头亦转为空头趁势抛售，故造成走势急剧跌破 14600￥，3 月 28 日～4 月 7 日多空双方始终在低价位拉锯，生丝价格始终未能突破 14700￥，走势呈低档牛皮状。

4 月 7 日以后由于多头认为价已落底，入场买进，价格逐渐回升，几根阳线跳空将价位拉上，到 4 月 18 日达到远月生丝本次最高价。至此走势应该是清楚的，但走势能在 14800￥以上的高价位停留多久却难以预料。此刻多空双方都力图保住自己的地盘，不敢轻举妄动，走势呈现出微妙状况。

在这种微妙图型中，投资者如能在 4 月上旬以前作多头全力买进，当可为日后抛出奠定基础，而作空头者如能在 4 月中旬，尤其是 4 月 18 日后迅速抛出也可获利。

案例关键点：从这次远月生丝的整个走势来看，Ⓐ点为第一次落底，预示今后将有一段低价走势。Ⓐ—Ⓔ点为低价牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

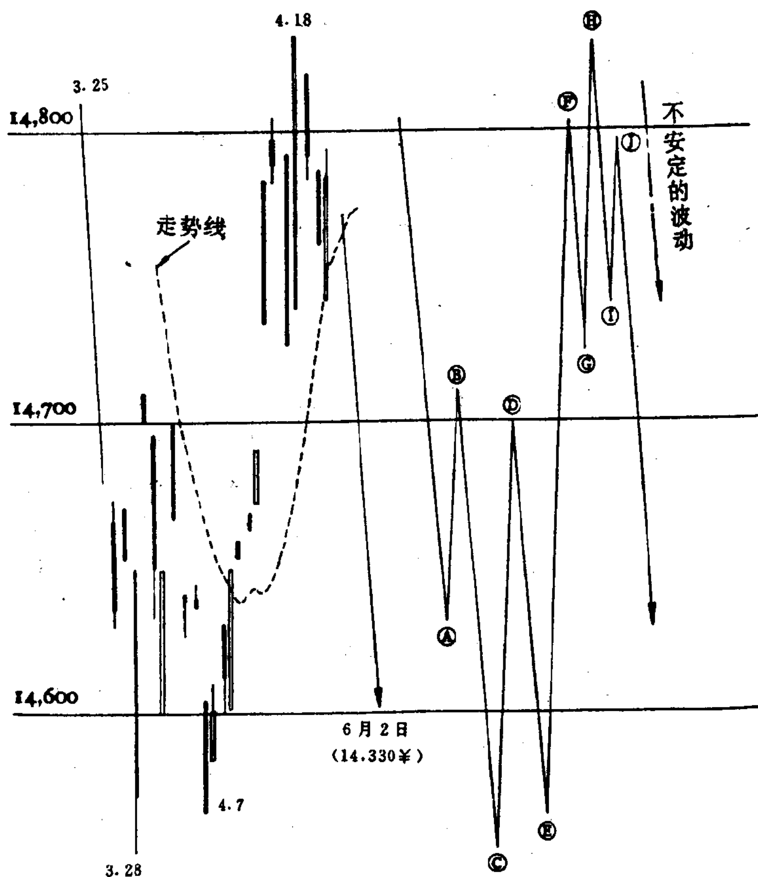


图 3—1 远月生丝（85.3.25～6.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

皮，其中Ⓒ点和Ⓔ点均跌破14600￥，同时也完成一个漂亮的"W底"，Ⓔ点以后走势会趋上升，这是规律。因而Ⓔ点为第一个研究的重点，也是整个走势由低转高的转折点。投资者如能掌握这一点即把握了大势。

Ⓕ—Ⓖ—Ⓗ—Ⓘ—Ⓙ为远月生丝在高价位形成的高价牛皮圈。走势在此同样完成一个高价M形，其中Ⓗ点是本次远月生丝的最高价，但又由于其天井地位而预示走势将由高转下。果然，经过Ⓗ—Ⓘ—Ⓙ的短暂反弹，走势在经过一段不安宁的波动后即直泻而下。

这次远月生丝走势的Ⓐ—Ⓔ和Ⓕ—Ⓙ两段走势本身呈W型和M型，这没什么疑问，但这两段都预示下段行情将有大变动，因而都属于微妙图型，投资者要能从微妙中找出转折点，再采取相应对策方可获胜。

二、转变警戒型

转变警戒型为不易看出的波动，其微妙之处在于识别大势逆行翻转，投资者唯有把握此点方能获胜。

行情：三月份红豆在1985年10月末行市大幅下跌，致使大户空头和投机者纷纷投入场内。当价位落至10月27日的低点，行市即暂告止跌，至11月11日这一段期间都一直在29000￥附近牛皮，这是利空出尽后的一种自然反应。而此时亦可称为市场内部的整单阶段。

11月11日以后行市大幅反弹，而且是一连串的上升。主要是在11月中旬后即出现需求增大现象，此引发人气看好多头相继买入，故行市一路扶摇直上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹至11月28日又告上涨，形成了数日间牛皮高档。对于这一波的大幅反弹，有些多头认为是出乎预料之外的。这时市场正在消化大量空单，迫于需要，专营商立刻从天津进口50吨大豆应急，故供给不足已略为平缓。但此时有一些多头按捺不住，准备发动二波攻势。

11月28日的上升告一段落，此为“转变警戒型”，投资者在这个时候应多多留意，否则将随波逐流迷失方向。

波动分析：三月份红豆的走势在1985年10月27日～11月11日价格急落到底，其间虽小有反弹，但确认落底无疑，因而11月11日为第一个转变点。此后走势扶摇直上。从11月11日到11月28日出现过数次阴线，许多投资者都以为价格将转下跌，多头不敢入场，而空头跃跃欲试，岂知价格一路爬升直到近32000¥才喘一口气。这种连续爬升殊少出现，故令人迷惑，其微妙之处就在于以前价位过低，场内空单抛光。投资者如能仔细考虑到这一点，当不至于为一时升高现象所迷惑。

11月28日至12月2日一段也很微妙。在连续2根小阴线后拉出一根长阳线，起势再次上升，有些投资者会误以为起势将呈二段上升，其实此次三月份红豆价格上涨过急缺乏后劲，12月2日的升高正是即将下跌的前兆，有经验的投资者应该立即转多为空，及时平仓了结才是。果然，12月13日出现一根阴线之后，价位一落千丈，到12月15日竟至28020¥。

案例关键点：此次三月份红豆为典型的先跌后涨型。Ⓐ点为落底无疑。Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ的一路爬升，也无甚不清楚之处。这一起势的关键之处在确认Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ的V型。Ⓓ—Ⓔ的反弹为最微妙之处，其貌似将出现二段上升，其实为大幅下滑之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

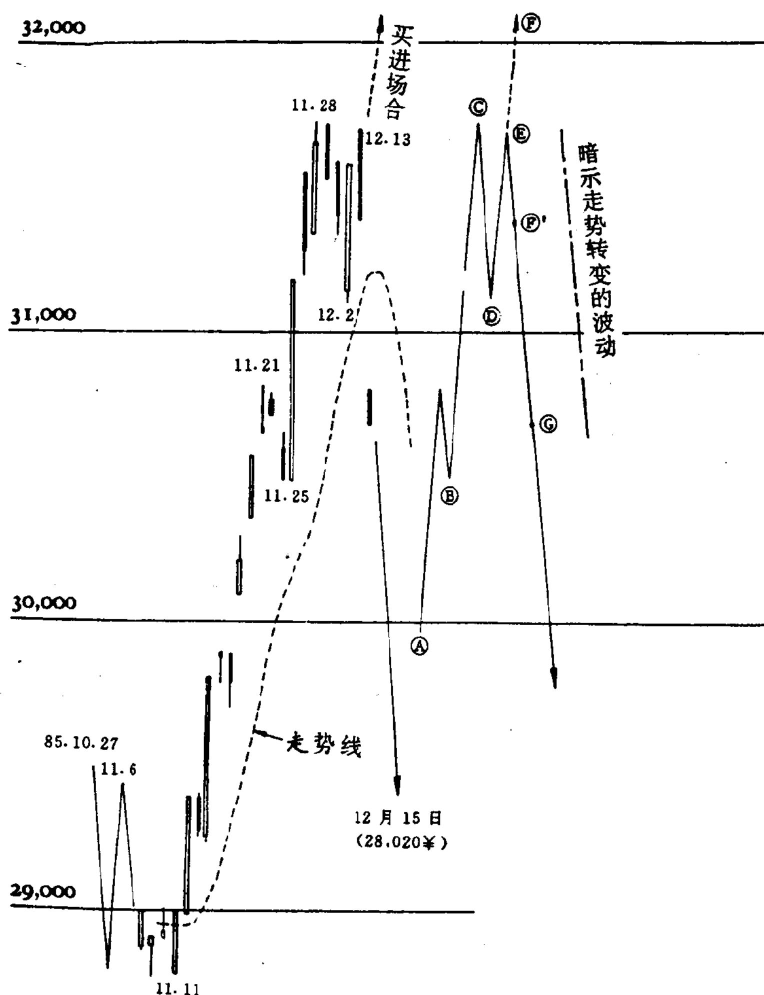


图 3—2 三月份红豆（10.27～12.15）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前兆。Ⓔ点为整个走势的关键转折点，投资者唯有掌握此点才能把握时机，及时转多为空，趁势获胜。

三、大幅往来型（Ⅰ）

大幅往来型为难以揣摸的微妙波动图型，其走势如具下跌倾向，投资者可持空头抛售方针。

行情：三月份棉纱在1985年11月13日～12月25日大幅下跌是由于日本纺织业市场需求不振和高库存的影响，导致行市遭遇大幅挫折。

跌势经过一波之后再回升至1月19日，是作多头的商社行强力买势所造成。从这时的走势可看出，它已从第一波的滑落而回升，幅度超过一半以上。

从1986年1月至3月的这一段走势，其波动幅度大约在330￥上下之间，其前后走势来回反复，看不出其真正的走向。而2月6～17日的再次滑落，是受1月棉纱库存再次增加以及需求不振所影响。

综观12月底至3月初的这一走势，其中利空和利多消息频传，故走势已呈现不稳定的“大幅往来型”，这种走势通常是不太容易看出的，呈极微妙状况。换言之，在这种大幅往来的走势下，如未能真正确认底部的话，还是以“回升高价抛售”方针为对应，似较为妥当些。

波动分析：三月棉纱的走势自1985年11月13日～12月25日的这一段大幅下跌，可谓典型的空头市场。而至1986年1月19日的反弹形成一个漂亮的落底。但落底之后又再度出现大幅跌落。1月27日的一根长阴线使价位再次跌破330￥的低档。以后从1月27日到2月17日走势始终在低价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

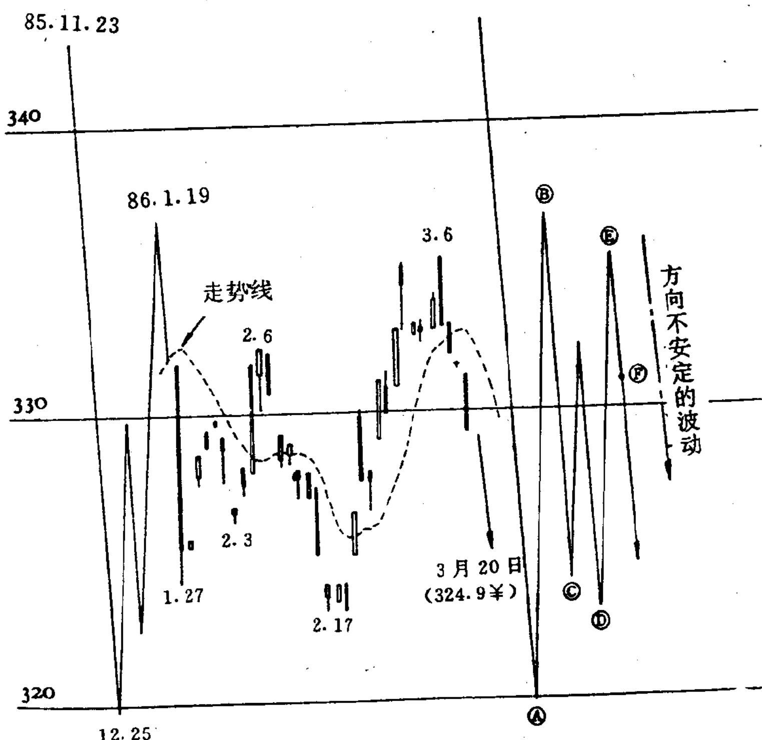


图 3—3　三月份棉纱（85.11.3～86.3.20）

上反复，未来起势如何令人难以揣摸，多空头双方处境微妙，均不敢有大的动作。

2 月 17 日后走势逐渐上升，到 3 月 6 日达这一段的高峰，作多头者似乎看见一线光明，有人以为此后走势会一路攀上。不料 3 月 6 日后三根阴线跳空而下，走势即呈下跌，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月 20 日跌至 324.9￥的低价位。此举实出许多人的预料，究其原因乃棉纱市场需求无根本好转，前段上涨中库存也未消耗所造成。

案例关键点：在三月份棉纱走势中，Ⓐ点落底明白无误，Ⓐ—Ⓑ点的反弹更证明为落底的回升。令投资者迷茫的是Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ的这一段牛皮，在低价位的多空牛皮似乎给人走势将反转而上的印象，且Ⓔ点并未超过Ⓑ点，好象走势尚有进一步上升的余地和空间。

然而，有经验的投资者应该能从 Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ的牛皮盘档发现 W 走势一波比一波低，说明多头买力不足，市场上空头人气渐占上风，应及时由多转空作抛售准备。Ⓔ—Ⓕ的一段下跌更说明多头大势已去。走势即刻就会急转而下，如不立即作空卖出必被套牢。果然，此后走势一路下跌，到 3 月 20 日跌到 324.9￥。

四、大幅往来型（Ⅱ）

大幅往来型为难以揣摸的微妙波动图型，其走势如转为上升时，投资者可以持下落买进方针。

行情：六月份红豆走势在图型上显示出极复杂的“大幅往来型”。4 月 10～27 日的这一波走势，可视为中势上升至天井。3 月 9 日至 4 月 10 日的这一段上升是由于消费地库存减少及进口豆到货延误所致，进而引发多头买进和空头急剧补进。

再看至 4 月 15 日的这一段下跌，引发市场人气看跌，不料 4 月 21 日又有一个小反弹，反弹后再跌至 24 日后又再来一段大反弹，上涨至 4 月 30 日才停下来。自 1985 年以来，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场对甜度较高的红豆食品需求已明显下降（据调查年需求量下降两成），1986年度的预测与此也相去不远，故引发后段的红豆市场人气再次看落。

大幅往来型为难以确定的波动之一。投资者在大幅往来之后仍然无法确认天井时，原则上应持“下落买进方针”是比较有利的，可以为日后寻高点抛出作准备。

波动分析：对6月份红豆的走势分析，先看第一段的前部分，即1986年3月9日至4月10日的上升，这一段上升坡度很陡，来得也很突然，预示着行情难以确定。果然，4月10日～4月24日行市大起大落，其走势波动很大，令多空双方均摸不着头脑，微妙之处即在于对未来的走势令人迷惑。

4月24日后，一根长阳线将走势拉起，直至4月30日攀到高峰。此刻多头一片看好，但有经验的投资者可以从30日前走势的大幅往来发现4月30日的新高价基础不稳，从而难以持久，须作空头抛售准备。

进入5月走势趋降，5月14～27日前，多空双方拉锯，走势呈牛皮粘着。至5月27日又有一根长阳线将走势拉起，至6月11日走势再攀高峰。

案件关键点：此次6月份红豆的走势，Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ为第一波，此波大幅往来，并形成“W型”的图型，以后的走势无法预料，只有任其发展，根据走势的自然变化相机行事。Ⓔ点为整个走势的最高点，似乎进入市场买气浓厚时，但考虑到以前走势的大幅往来，可知其难以稳定。果然，自Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ又出现大幅滑落。但由于下落突然，行市买力并未耗尽，走势再次反弹指日可待，作多者可在行市回落时积极准备。待价位落底时行买进方针，以备日后价位再次反弹时抛出。

果如所料，走势经Ⓖ点之后回升，在Ⓗ点停留片刻，稍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

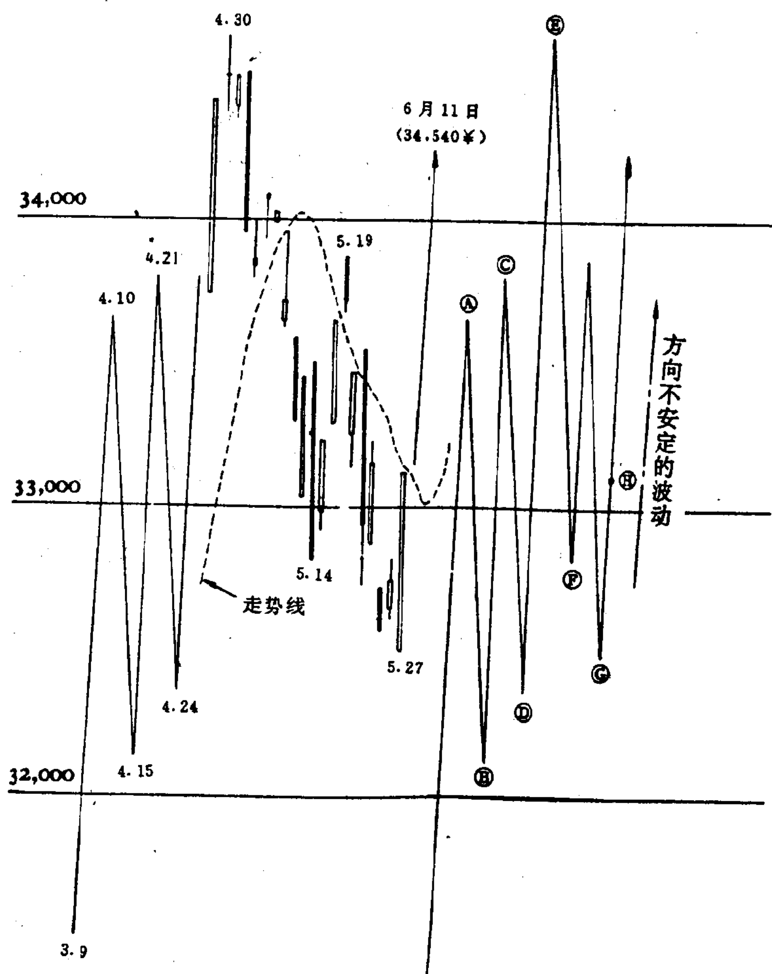


图 3—4　6 月份红豆（86.3.9～6.11）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作休息即向天井而去。

五、未确认落底型

未确认落底型同样为难以察觉的微妙波动图型，投资者与其等待低价买入，不如寻高点抛售。

行情：六月份生丝价格不断滑落，为维护行市，官方有意将基准丝的价格调高。此消息传出，3 月 28 日以后的行市，立刻有了巨大的变化。六月份生丝价格一跃突升直至 29 日，之后由于南朝鲜一批生丝进口，数量约 27000 捆，如此一来，使好不容易收复的生丝市场又形萎缩，演变为近一个月的牛皮市。

3 月 29 日～4 月 24 日的这一段，看来似“底部盘坚”的状态，因而很容易诱发多头公司投入（由 K 线中的阳线居多可看出一斑）。这种属于有些投机性质且牛皮拉锯的场面，使投资者不易确定出走势落底，待 4 月 24 日后，南朝鲜生丝有一半以上已交海运，预计 3～4 天即可抵达日本横滨港，导致行市又告大幅滑落，一直落到 6 月 2 日的低点。

在未确认落底型的波动中，如一时看不出走势有所转变，最好是稍安勿躁。投资者与其找不到适当低点买进，不如趁回升高价抛售较为妥当些。

波动分析：这回六月份生丝的走势，先看由基准丝价格将上调所引起的一段上涨（至 3 月 29 日），28 日由于人气看坏，引发市场之总抛售（跌幅高达 200￥之巨），而且是一根带“长下引线”的超大阴线，此暗示跌幅过猛，回档指日可待。但由于暴跌一日，作多者也难及时买进。

3月29日至4月24日走势呈牛皮状。这一波虽以阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

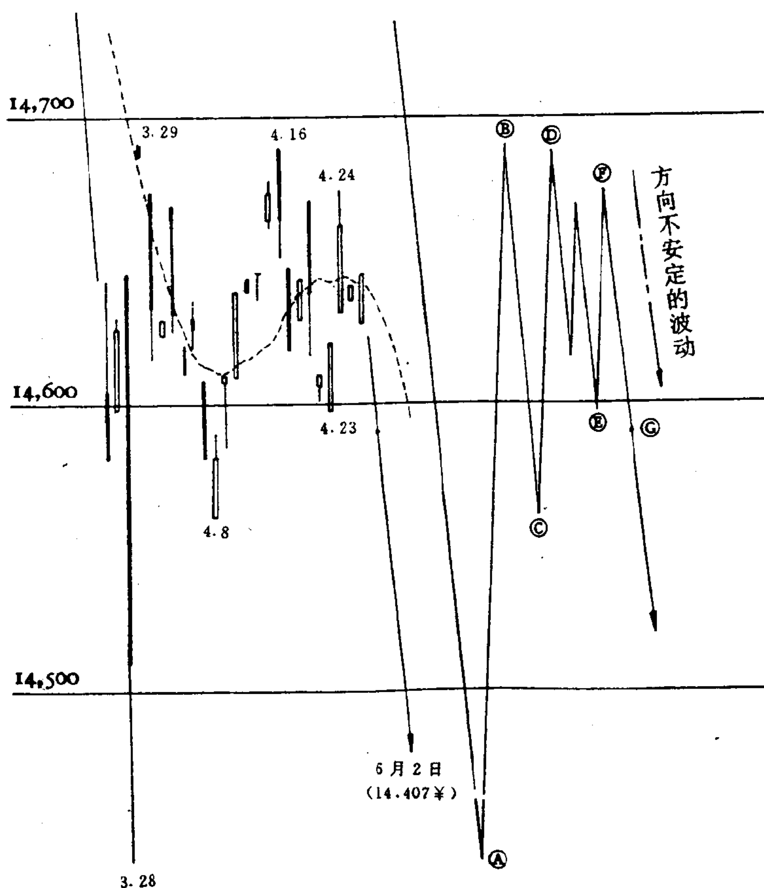


图 3—5　六月份生丝（85.3.28～6.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

居多，但多头方后继乏力，因而投资者不买进。又因未来走势不明，稍有市好消息（如进口丝到货等），行市即会直转而下。因而投资者与其等低价买入，不如及早作空头在高价位抛售，待日后走势滑落，价位到底时再补入平仓。

案例关键点：此次六月份生丝走势由Ⓐ—Ⓑ的反弹为第一波，此次反弹先全是受基准丝价格调高的影响，而非入市多空双方力量的较量。因而Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ—Ⓕ点的牛皮就不足为怪了。

当走势处于牛皮状时，说明多空双方势均力敌。走势上下波动方向不明，最易使投资者迷惑。此刻最好静观走势的进一步演变，即使要入市，也以趁高点抛售比等低价买入来得保险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　一目了然——多空势差图

在走势图中，有些是容易看出的，比如“牛皮型”、“W底”、“V字底”的。但是牛皮阶段如出现大幅往来，而且是处于高峰位置时，那就不太容易看出端倪了。

本部分包括：“天井移动型”、“W底型”、“回升天井型”等。这些有的是找高点抛售，有的是寻低点买入，但大致上还不至于令人迷惘。如二波天井的行市剧落，象征今后将翻转下跌，故空头可乘高点迅速抛售；W底在二重底出现后，多头就应该准备采取行动；另外一种长期的牛皮档，其中有的长达几个月的，虽然上下起伏都不太大且价幅甚小，但日子一久也可能形成一种“长W底”，投资者可在其二重底出现之后，立刻寻低点买入。

对于持续一个月的高峰牛皮，可暂时以一般牛皮档看待，但必须随时留意市场消息（尤其是产地和海外市场的行情变化）。又比如在底价圈发展的情况中，如果时间过久可能形成低价警戒人气，进而引发多头寻低点买入；反之如回升高价过于迅速时，也容易引起警戒人气，进而再度引发空头抛售。这些就是期货市场是所说的“自律性回档”，这种现象在走势中是经常可以看到的。

在底价圈如出现大量买力，此很容易形成常见的“V字底”或“W底”，故可寻多头买入方针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、天井移动型

天井移动型为容易判别的波动，投资者在确认回升天井后的一段下跌，作空者可行空头抛售。

行情：远月干茧1月19日至24日的一段剧跌是由于当月现货商交货过多，故引发人气看跌而行市连续下跌。这一次的下跌，如从“中期走势”的角度分析，10日的高点有些打至天井的样子。远月干茧1月份成交量达471笔，这是个不错的数量，而交货中有三分之二属于国产茧。当时的现货价格每公斤为4500￥，由于现货低廉，制丝业者立刻趁低点买入，故市场一时再度看好，因而走势在1月12日以后即呈“底部翻扬”的状态。

1月29日～2月4日这一波的大反弹，形成了一个漂亮的落底，但2月10～18日的反跌却说明此刻的市场人气已有新变化。中期走势的再度回扬，如2月18～26日的回档，走势有再度走“天井移动型”的趋势。天井移动型算是一种容易看出的波动，因而在确定下次回升高价时，作空者可以全力持空头抛售方针。

波动分析：对这次远月干茧走势的分析，先从第一波开始，即1月24日～2月4日的急速反弹，它确认了前面的落底，这种强力上升的走势，很可能会演变为“二段上升型”。

2月4日反弹至高点后，走势如走“二段上升型”，则必须略为回档，然而2月4～10日这一段形成高价牛皮，牛皮走势果然回档，18～19日出现两天盘档，然后的“大阳线”全面翻扬。这种反复牛皮的现象，已脱出了“二段上升型”的常轨，因而也属于“逆人气”的走势。但走势在低价圈仅牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

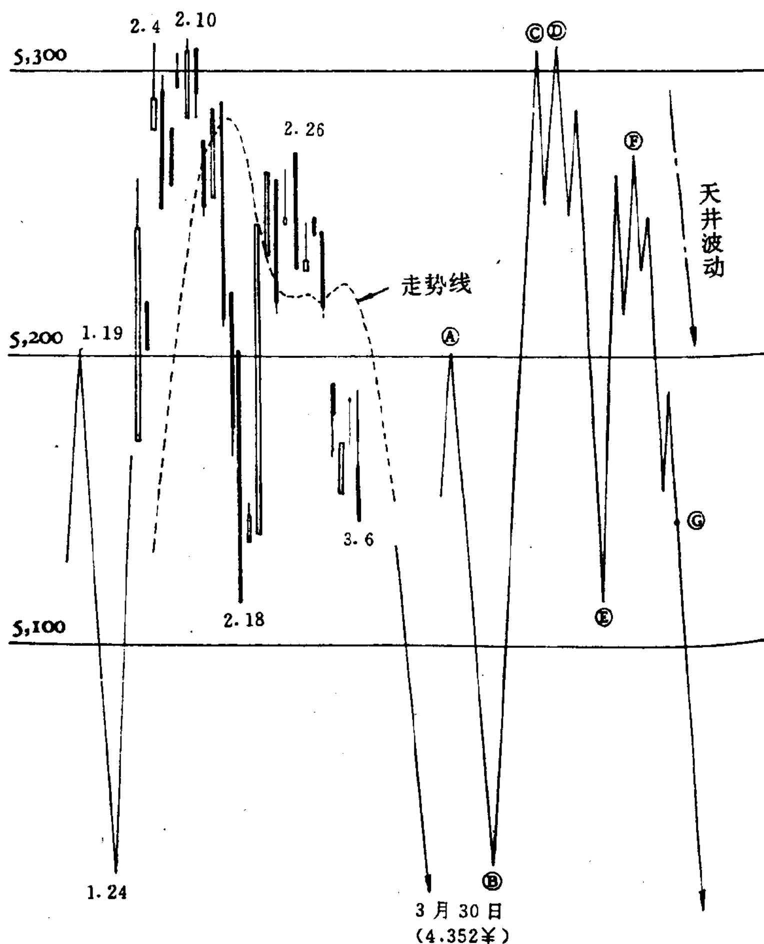


图 4—1 远月干茧（86.1.19—3.30）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

皮了两天，由于时间过短空头要抛售都有些措手不及。

2月18～26日和前面1月24日～2月4日的这两段反弹，可以说前后互相辉映。2月18日后的一条太阳线全面拉高后再次形成“盘档”局面，在这儿可看出走势已呈现“天井移动型”。总的来说，远月干茧2月10日以后的走势尚不至使投资者迷惑，从2月18日的下跌，人们已看出走势在此已大有转变。2月26日～3月6日的再回落已经确认了二号天井地位，所以“天井移动型”已经是显而易见了。

根据经验，一般在“天井移动型”的走势中，投资者如果能够确认走势的回升点，便可乘其一段下跌之际，积极作空头抛售。

案例关键点：从远月干茧的初步走势来看，Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点为大势落底后的强力反弹。就这种反弹的强势而言，它以后走“二段上升型”的可能性很大。在Ⓑ—Ⓒ的强反弹中虽然多头一路领先，但仍有低价闯进的空单残留于场内，在这种情况下，尽管走势反弹至高点，也不能认为走势已经回升至天井。

远月干茧在Ⓑ落底反弹后，在Ⓒ—Ⓓ点形成高价牛皮，可以认为这是二段上升型的“前兆”之一。后来Ⓓ—Ⓔ的下跌，又再度确认了前面的回升天井。如果往后的走势仍然是二段上升的话，投资者对Ⓔ点以后的走势得多多留意。

由于Ⓔ—Ⓕ点的反弹，不超过前Ⓒ—Ⓓ高点，因而此后形成“二段上升”有一定困难。而Ⓕ点较Ⓓ为低，这意味着整个走势可能转变为“天井移动型”，这种转变从走势中可以察觉出来。

但最后的关键点在Ⓖ点，因为在Ⓖ点附近有4天的牛皮盘档，这便确认了回升天井的可靠性。以上走势较为清楚，整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个走势容易迷惑的，倒是在Ⓑ—Ⓒ点和Ⓔ—Ⓕ点的两段急剧反弹之间，这是投资者应注意的。

Ⓕ—Ⓖ点为天井移动型的前兆，这一点在此更可获得确认。如Ⓖ点以后朝下跌的话，那跌幅一定是相当可观的。在天井移动型的波动中，高价时也有多头买入，因此在确认回升后适当的下落位置，可以狙击空头抛售。远月干茧在Ⓖ点出现之后果然大幅下跌，3 月 30 日时落至 4352￥超低价（跌幅 800￥）。

二、W 底（Ⅰ）

W 底看来为显而易见的波动，投资者应该采取多头战略对付。

行情： 远月精糖自 1 月 12 日～2 月 5 日的大幅滑落是受当时海外糖价剧挫的影响，许多作空头的公司趁高点抛售，价格因而倾泻而下。远月精糖原来是“远高近低”，可是经过如此一跌其“价差”急剧缩小，而且远月甚至低于近月，所以其价格在破档 220￥时，多头已经准备寻低点买入了。

当破档 220￥之后，有人预测上述多头买入很可能将价格形成“止跌抬高”的场面，却不料后果变为盘档，而且一直盘档到 3 月 11 日为止，这种走势是有点令人费猜疑。走势中出现 2 月 16 日的一段小回升，使许多投资者以为行情将直步青云，却遇上纽约行市的“跌停板”，故再度下挫盘档至 3 月 11 日。

总而言之，像这种属于中期走势的落底形态，而且其中一段期间在 220￥价位附近牛皮，并形成为底部盘坚的趋向，说明此时持回升高价抛售的人气已十分浓厚。因而3月2日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

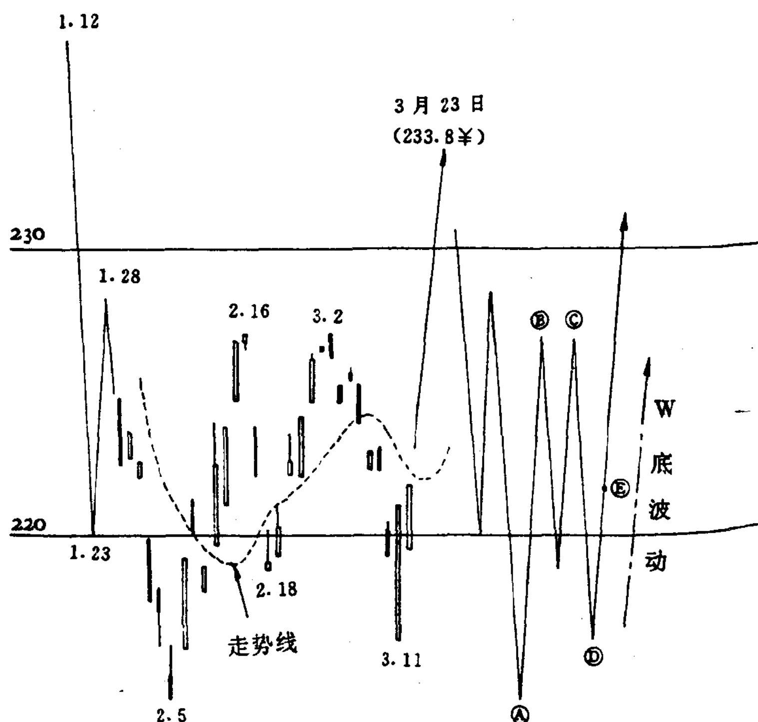


图 4—2 远月精糖（86.1.12～3.23）

的回档和 11 日的下跌，已形成确定无疑的“W 底”，故此刻多头可以一展身手，全力寻低价买入，今后价位上升时再抛出当可获利。

波动分析：远月精糖 1 月 12 日～2 月 5 日的这段大跌主要受日元剧跌和纽约、伦敦两大市场行市下挫的影响，可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说是典型的下降末期走势。

远月精糖 1 月 23～28 日的这段回档，可视为“自律反弹”的一种，而第二度的回档（2 月 5 日～2 月 16 日），在此则可确认为落底形成。这一段的跌幅较为平缓些，倘若空头在高点猛力抛售的话，这个底部就可能形成“V 字底”的形态。从 1 月 28 日以后一段走势的发展，已经可以看出行市将走“牛皮盘档”，故要想形成强有力的 V 字底已不可能。下面再看 1 月 23 日～2 月 18 日这一段期间的牛皮一直维持在 220￥附近，所以它即使有上下波动，也都是属于暂时性的。

一般来说，“W 底”的形成时间，大概在一个月左右，而且每次在行市回档的时候，都会有空头趁高点抛售。我们再看 2 月 18 日～3 月 2 日的这段回升。就会发现走势已经呈现出“W 底”的形态，这就有必要进一步探讨研究了。W 底型是一种容易看出的波动形态。从 3 月 2～11 日的这一段下跌，投资者可察觉出多头已动摇信心，以为今后朝上方发展的可能性十分渺茫。到此为止的波动是最容易使投资者受欺骗的。但 W 底一旦形成，则反弹上升之日就为期不远了。

远月精糖的走势至 3 月 11 日的滑落，已形成了 W 底的模式，但是仔细分析可以看出，它还没有脱出 220￥附近的牛皮范围，如果行市再反弹的话，那将看得更为清楚。投资者在“落底型”的走势中，首先要坚定自己的信念，坚信在 W 底形成之后走势必然会上涨，作多者在适当时机行多头买入方针一定会大有收获。

案例关键点：以波动状态来分析，Ⓐ—Ⓑ点的一段上升，说明大势下跌落底后的反弹，但Ⓐ点以后持续盘高牛皮，这是关系到未来整个走势的关键点，必须加以留意。Ⓐ—Ⓑ的上升，如不是以确认前面的落底，则 10 日之内可能会再次回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然，Ⓑ—Ⓒ点又再次形成盘档，但这一段未能再创新低价，如和前面接起来，可以视其为牛皮的扩大局面。

上述走势可推断为中期走势的"低档牛皮"，Ⓑ—Ⓒ点之间也经过了一小段的回跌。因而从走势波动来看，空头在此是不便抛售的。同时值得注意的是，Ⓑ—Ⓒ点之间阳线特别多，由此可看出这是"牛皮"的延续，因而即使出现下跌也是一时性的。

对远月精糖这一次走势的综合分析表明，如果从Ⓑ—Ⓒ点的走势中确认前一波至Ⓐ点为落底，那么Ⓒ—Ⓓ的再一段下跌就和前面的Ⓐ点相互辉映，形成了一个显而易见的"大W底"。在"W底"的酝酿形成之中，如果Ⓓ点低于前面Ⓐ点的话，那走势可能将全面改观而朝"二段下降型"发展亦未可知。故Ⓓ点为重要的研究关键点。

由Ⓓ点既然确认了W底，那Ⓓ—Ⓔ点的反弹更证实了其可靠性，这个时候的大W底已一览无遗，因而作多者可积极行多头买进战术。果然，远月精糖在Ⓔ点的确认"W底"之后，行市大幅反弹，3月23日涨至233.8￥之高价水准（涨12￥）。

三、W底（Ⅰ）

W底为投资者易于掌握的波动图型，如能确定走势最后低点的反弹，投资者应立刻寻多头买进。

行情：远月进口大豆在1985年12月由于美国调整利率，以及芝加哥期货市场的暴跌，其国内价格亦遽然直落了1000￥以上。1985年12月1日～1月26日的滑落，即从图型上明白无误的说明了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述芝加哥市场的暴跌，仅仅在8天之内，竟然会将5个月以来的涨幅一口气跌光，这种状况实在是令当地期货交易人士为之震颤的。由于饱受惊吓，日本的多头商社亦争相抛售了结，此外新入市空头亦追随抢抛，于是造成一路倾泻的局面。

按期货市场惯例，一面倒的空头行市有助于市场内部高价多单的整理。而远月进口大豆的走势在接近底价圈时，已经呈现"抛售过度"的现象，因此走势转变为牛皮盘档是极有可能的。果然，1月26～3月12日演变为将近2个月的牛皮市。牛皮档的盘档期间有其上下起伏，如果波动幅度大的话，还是可看出一些底部的形成（如W底等）。因此脱出牛皮之际，也正是走势转变的时候，因而此刻非得特别留意不可。

从3月12日以后的一段上升，仅观前一波走势已可看出远月进口大豆的走势形成了"W底"。这种显而易见的W底是"上涨"的先声，因而在确认脱出牛皮档后，即可积极进行多头买进。

波动分析：这次远月大豆的波动中，第一波的跌（1985年12月1日～1986年1月26日）属于清一色的空头市场，在这种卖方人气弥漫的市场中，投资者唯有顺大势而为，有货者趁早抛光以减少损失。而下跌何时到底则不易确定，所以有意作多头者唯有观望，切不可性急入场。远月进口大豆自2月初价位逐渐回升。这次走势持续了一个月，到3月2日后再告下跌，直至3月中旬又到谷底。此后大豆期货市场才逐渐升高。

从1985年12月下跌到4月上旬的回升使远月进口大豆完成了一个漂亮的"W"底，其间Ⓑ—Ⓓ点为高价牛皮盘档，Ⓔ—Ⓖ点为底价牛皮盘档，在这两段走势中多头与空头均有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

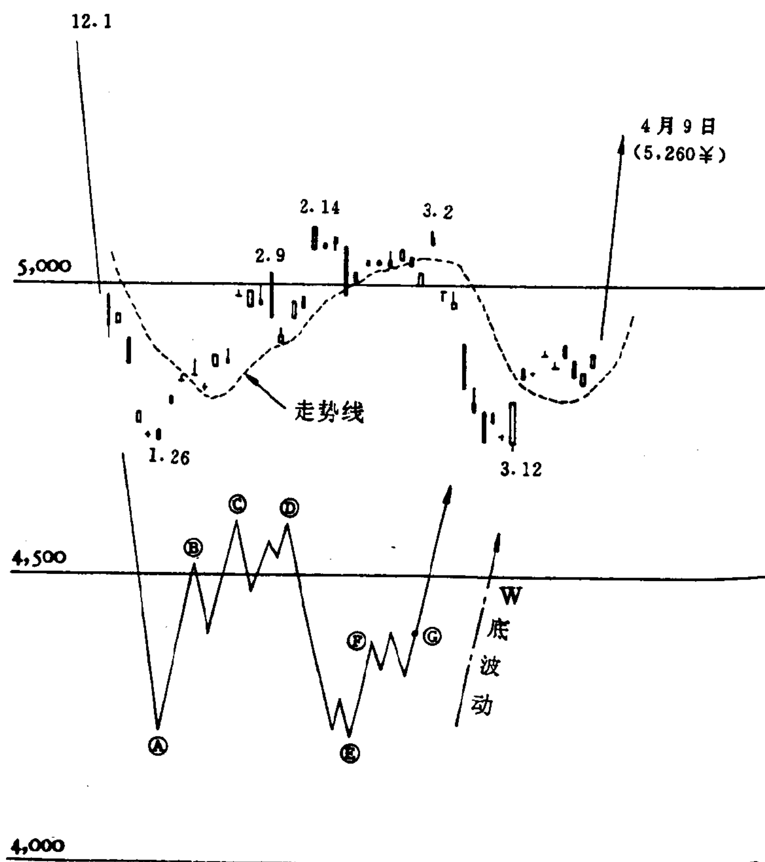


图 4—3　远月进口大豆（85.12.1～86.4.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无数次买进与卖出时机，投资者唯有抛高买低方可获利。

案例关键点：纵观整个走势，Ⓐ和Ⓔ点为两次落底，其中Ⓐ为第一次落底，如果说此时尚难确定其今后起势的话，那么Ⓔ点则充分证明了Ⓑ—Ⓓ点的牛皮盘档。因而Ⓔ点以前Ⓑ—Ⓓ点为第一个关键区域。Ⓔ点以后的价位逐渐上升，在Ⓕ点—Ⓖ牛皮一段，此刻已经可以清楚地看出走势是“W 型”，因而Ⓔ点为第二个关键点。

至Ⓖ点已可断定走势已脱出底价圈回升，并且前面的 E 已是落底无疑，所以作多者宜在此刻全力买进。待价位逐渐升高后寻机抛出平仓方为上策。

四、回升天井型（Ⅰ）

回升天井型为投资者容易看出的波动图型，作空者在确认落底前为止可持空头抛售方针。

行情：远月橡胶在 1985 年 10 月初由于受日元急剧反跌的影响，至 10 月 23 日一路受挫。有人认为走势在下跌到 310￥应该告一段落才是。因而在高价买进的多头，事后觉得懊悔万分。

当时新加坡市场，破了 300 坡分的大价位。此外，日本国内库存的增加，也诱使空头行强劲卖力，有些看空的大户以为，橡胶破档 300￥将是指日可待的。

但是这个时候，海外突然传来一些利多消息：(1) 美国的轮胎产量已恢复活跃，(2) 罗马尼亚向产地最新进购一批生橡胶，为数 4 万吨。这些使得沉寂已久的橡胶市场，一时又逐渐升温。这时日本的有些商社迅速了结抛售，但也有不少的新多头趁势进场，由于买势优于抛售人气，形成了“盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高上升”的局面。

下跌告一段落后的盘高发展，是值得进一步研究的。在上升之后，2 月 1～9 日的一段下跌确认了前一部分的回升天井，走势形成已显而易见，并朝“二段下降型”发展。在这种状况下，作空者可寻适当的下落位置行空头抛售。

波动分析：从这次远月橡胶的波动可知，1985 年 10 月 2 日～11 月 11 日的这一段盘档，勉强可视为前一波的“落底”，但走势以后是否朝“二段下跌型”发展，在此仍然无法预知。

再反观至 10 月 2 日的下跌，如从日期来计算，这一波剧跌有十足的落底架势，然而走势在回档上升后即进入牛皮状况，同时也不像“锅底百日”的锅底形趋势，因而，要确定今后的买入卖出方针就非得对这一段落底仔细加以推敲不可，10 月 2 日～11 月 11 日的这一段，如视其为“中势落底”似较为恰当些。随后至 12 月 1 日的盘高，从波动状况来分析是谈不上属于典型上升走势的。

从 11 月 22 日为中心的高档牛皮说明远月橡胶在整个中势下跌中可谓“落底”已告一段落，这是分析的第一个重点。如投资者确认了这一个落底，那就可能认为以后可能朝“二段下降型”推进。12 月 1 日起的连续下跌，把两周以来的涨幅在一周之内全部跌光，因此走势为“回升天井型”已一目了然。尤其是价格进一步再跌至 12 月 9 日，今后走二段下降型已更具可靠性了。

回升天井型为显而易见的波动，分析这种走势的要领在于首先要确认走势天井。然后在未确认真正落底之前，作空者应该持空头抛售方针。

案例关键点：从波动状态来分析，至Ⓐ点一段下跌似可确认为中势下跌的落底。但以后的走势演变如何，还有待进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

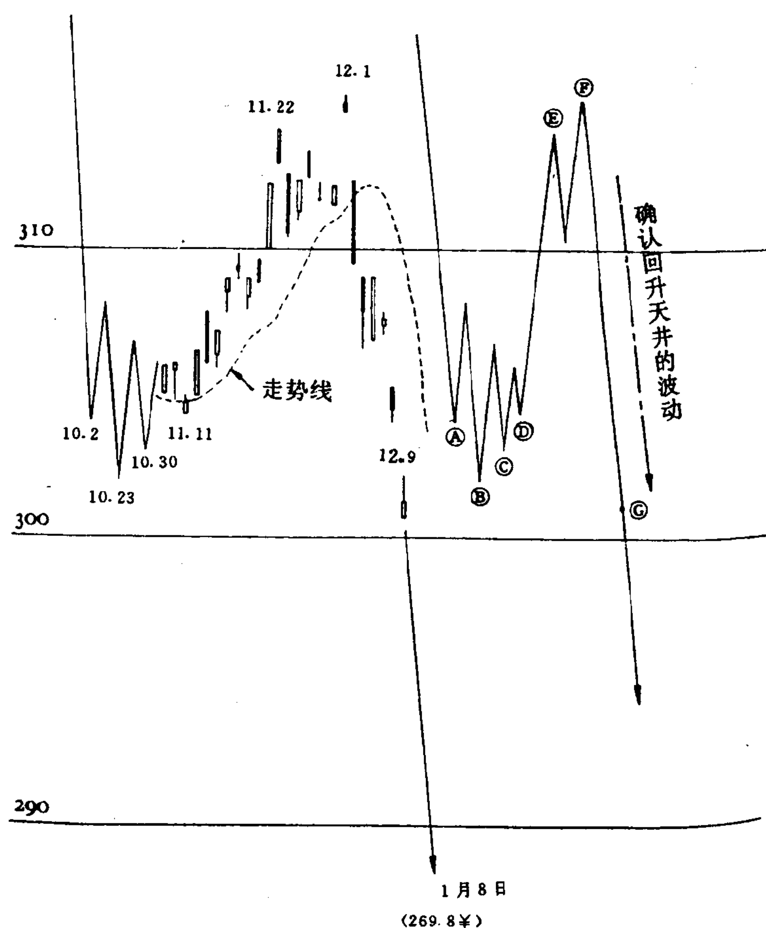


图 4—4 远月橡胶（85.10.2—86.1.8）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一步的观察。下跌后Ⓐ—Ⓓ点的牛皮盘档可否确认为牛皮还必须观察以后的反弹幅大小。如反弹大则“落底”比较可靠。因为Ⓐ—Ⓑ的下跌，乃至Ⓑ—Ⓒ和Ⓒ—Ⓓ的几波回落，都显示出力道不足，直到Ⓓ点以后才大有发展。

从Ⓓ点以后的大幅上升，已可确认走势在Ⓐ—Ⓓ点的落底，而Ⓓ点以后的涨势已明显增强，如它回升至理想高点，则可能走“二段下降型”。从上述的分析读者不难发现Ⓓ—Ⓔ点可谓整个大势下跌的回档上升。尤其是Ⓔ—Ⓕ点的高档牛皮，又在此确认了回升天井之势，分析至此大家可看出走势已经呈“回升天井型”。而随后Ⓕ—Ⓖ点的大幅滑落说明走势已转为“二段下降型”无误。尤其是在Ⓖ点出现之后，作空者更可全力施展空头抛售战术。一般而言，回升天井型是有利于空头抛售的，这已为经验所证实，因而投资者，尤其是投机客在未确认下一波的落底之前可坚持空头抛售方针（当然最安全的卖出点还是在Ⓖ点）。

果然，远月橡胶在Ⓖ点出现之后，行市一路下跌至1月8日的269.8￥（跌幅30￥）。

五、回升天井型（Ⅱ）

回升天井型同样是投资者易于辨查的波动图型，投资者首先必须放弃多头战略，改行空头抛售方针方为上策。

行情：三月份橡胶在1986年1月大势下跌的状况下破档260￥价位。从走势图上可看出1985年12月26日至1986年1月27日为一路下跌的典型空头市场。

当6月份橡胶期货价位登场时（12月初），原来行市已告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止跌，然而12月中旬过后日元即大幅反弹，加上产地传来“大跌”的消息，以及国内市场需求不振等，造成走势第一波下跌。到1月27日为止，走势似有大跌告一段落的气氛，然而在未确认“落底”之前，行市还是有再次下跌的可能。此后至2月2日的上升，有点属于“技术性回档”性质，但结果如何还有待进一步观察。至2月2日的这一段回档是由于“利多”消息的支持，如日元在1月27日～2月2日时明显下跌，此外新加坡市场又呈活跃，因而多头乘低点买入，一路抛售的空头也藉此机会暂歇片刻。

2月2日以后行市又告翻转，从这种走势已可看出明显的“回升天井型”，这是有利于空头抛售的。因此投资者原来的多头战术已不适用，此时应转多为空方为明智之举。

波动分析：对这次三月份橡胶的波动，先分析第一波的大跌（1985年12月26日～1986年1月27日），这是典型的买方整理形态，同时也是空头全力抛售的具体表现。即空头全面进攻，攻势凌厉，多头全面败退无还手之力。

三月份橡胶27日的止跌，应该属于空头抛售已告一段落，但仅这一波滑落尚不足以证明走势已经落底，因而27日以后的行市发展有待投资者进一步留意。从长期走势来看，橡胶在整个大波动中的下跌已持续了1年，但跌至1月27日时空头尚不以为满足还在抛售，但走势上已经出现“低价警戒”的苗头了。

期货市场有句谚语：“天井上有大天井，底部下有大落底。”对于投资者而言，怀有这种心理是难免的。在许多时候走势乍看之下似已跌至谷底，但胃口很大的空头还希望下跌再有一番光景。

前面说过，至27日可谓空头抛售已告一段落。但至2月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

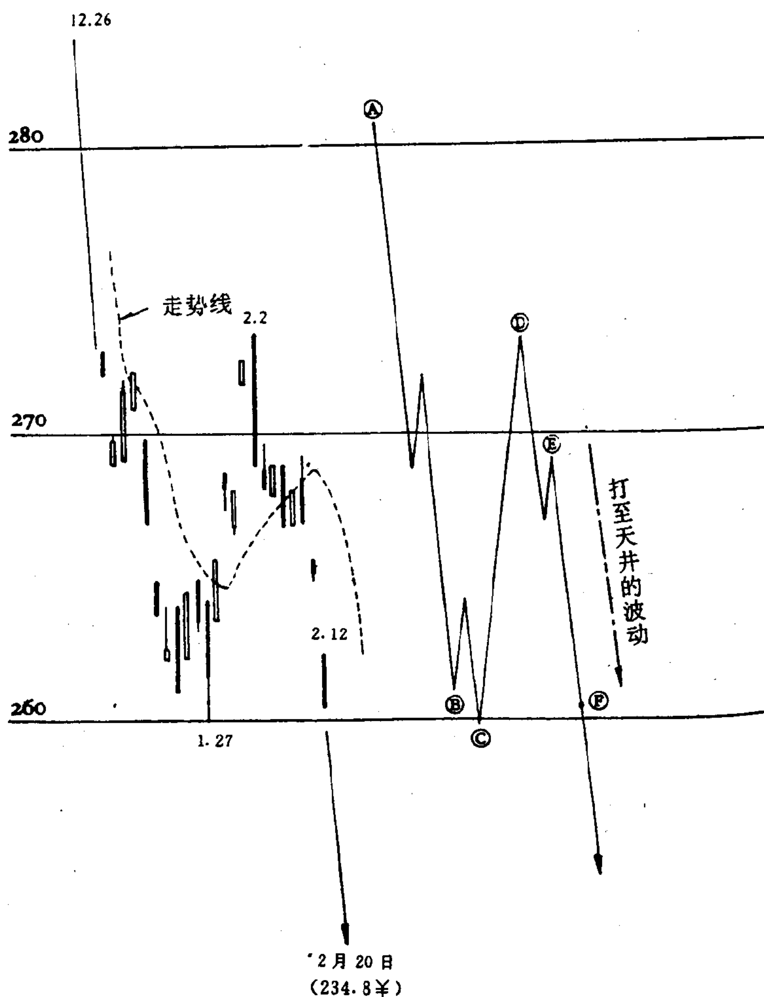


图 4—5 三月份橡胶（85.12.26～86.2.20）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 日的小幅回升，说是落底似还欠缺一些气候。尤其是 2 月 2 日后又呈数日牛皮，故此时又使空头大户恢复信心，至 2 月 12 日的跳空滑落，已经是明显的“回升天井型”的走势了。2 月 12 日的低点印证了前面的走势为“回升天井型”，这是显而易见的波动图型。在这个时候多头要改弦易辙了，投资者在此时只宜作空头在Ⓔ点以后采取高价抛售方针，才是有利可图的。

案例关键点：从波动展开的第一阶段来看，Ⓐ—Ⓑ点为大势下跌的典型空头市场。而在Ⓑ—Ⓒ点的盘档尚无法确认前面的落底。尤其是Ⓐ—Ⓑ点这一段，曾经发生跳空现象，故易形成“V 字底”并且很难确定今后不再回档（日线常会回补跳空），所以要从Ⓑ—Ⓒ点的走势，预计今后行市会直泻而下，那也是不实际的。

Ⓑ至Ⓒ之间的数日牛皮为大势下跌后告一段落，而这一段落底不明，因而也不可凭一时的“价位感”而进场买卖，还须进一步观察方为上策。

Ⓒ—Ⓓ的这一段，为多头的买力支撑上扬，但Ⓓ—Ⓔ点的回落，则属于空头趁高点抛售。况且Ⓓ—Ⓔ点的略微形成小幅回落的“回升天井型”模式，但此刻仍有大户多头留在场内，所以投资者不可过度持空头抛售方针。Ⓔ—Ⓕ点的再下跌，使走势已确定为“回升天井型”，这是无须怀疑的，故Ⓕ点为真正的关键点，此时作空者全力施展空头抛售已不必有什么顾虑；反过来说，原来在高点买进的多头，这时候必须改弦易辙，改作空头，抛出合约平仓获利了事，切不可犹豫，否则后果不堪设想。果然，三月份橡胶在出现Ⓕ点之后，行市大幅下跌直至 234.8￥的低价（跌幅 25￥）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　扑朔迷离——多空迷惑图

在期货商品的走势中，容易看出的走势固然不少，但容易使人迷惘的走势亦屡见不鲜。如何在其中不受迷惘，且不受大众心理所影响是很重要的。

本部分的实例包括："逆人气型"、"未确认落底型"、"未确认天井型"、"方向转变型"等。所谓的逆人气型，就是和人们所预期的走势相违背，比如二段上升后原来可能走三段上升，然而行市却急转而下；又如确认落底后，一段上升然后再顿挫下落时，这种状况究竟要视为天井呢还是视为落底呢？这也是一时不易分辨的。就未确认落底型和未确认天井型来说，在未确认天井或落底前都有可能打至更高的天井或更低的底部，均可持续多头下落买进或空头高价抛售方针。另外一种"方向转变型"也是容易使人迷惘的，因此最好先设法确认走势的翻转点，然后才可采取行动。

在上述几种容易迷惘的走势中，投资者不可全凭一时的猜测进场买进或抛售，而必须确认何时将打至天井或底部，否则应暂居一旁详加观察，如此才能掌握全盘大局，在期货交易中稳操胜券。在走势迷惘的时刻，经常也是多空头斗争激烈的时刻，与其一马当先去冲锋陷阵，不如暂作壁上观，如此较为聪明且妥当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、逆人气型

逆人气型为容易使投资者迷惘的波动图型，此时应再耐心观察一些时日，待时机成熟方可动作。

行情：九月份橡胶从1986年4月初新甫发盘以来，价格即出现不稳，最后落至235￥附近才告休止。

当时的新加坡市场曾一度破档250坡分（甚至跌至244坡分的低价），创产地两年来的低价记录。除了产地的不景气外，美国和日本汽车工业销售状况也不好。在此内忧外患的压迫下，橡胶市场为清一色的下跌场面。

到4月20日的时候略有起色，至23日又连续出现两只超大阳线，一时扳回了260￥大价位，据此可确认前面为落底。整个行市虽然一时反涨，但市场的看空人气依然存在，故这时出现多空皆感茫然的迷失行市。

至5月1日的这段回升，原以为将再创天井而被卖压所制再度回落，形成逐渐盘升的牛皮走势. 这种情况如果脱出"盘档"很可能再有一段新行情变化。

波动分析：以这九月份橡胶的走势进行分析，4月1～14日这一段为低档牛皮，如果行市以后再上升的话，这一档可能会形成落底；如果上升中又有下跌的话，那自然将形成"高峰牛皮"，故下一波变化值得注意。

果然，至4月23日行市大幅上升，这种状况很可能演变为"二段上升型"，然而走势至23日高点后即欲振乏力，旋又落至27日的低档，如此一来，走势要出现二段上升已不可能，相反却成为不易确定的波动走势。

再看以后的发展，4月27日～5月12日又再度形成牛皮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

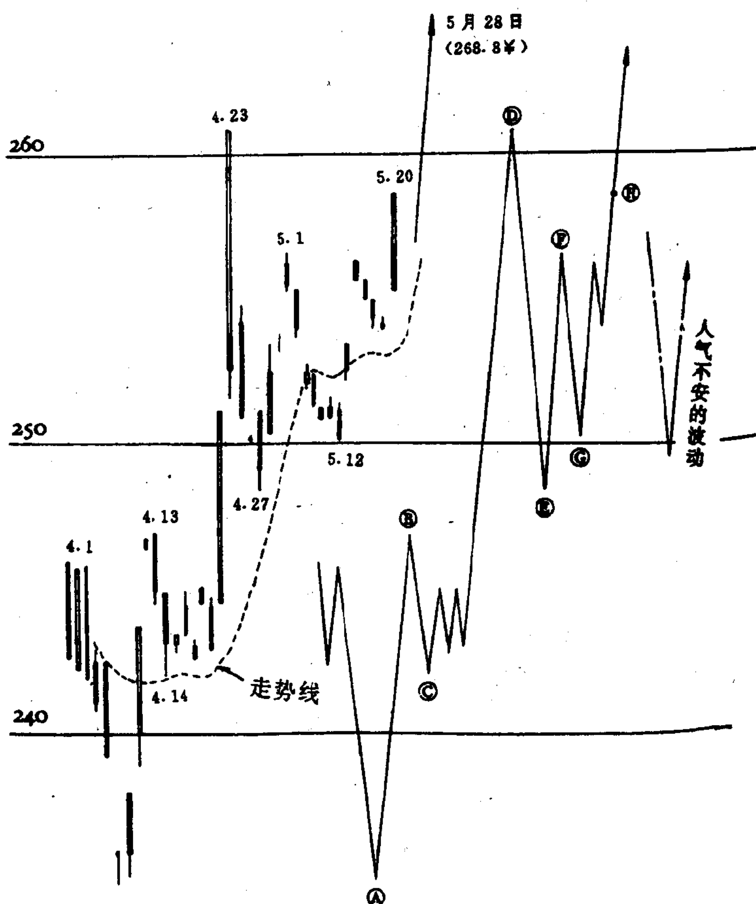


图 5—1 九月份橡胶（86.4.1～5.28）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

档，前后两度牛皮很易使投资者迷失方向，此刻不知该抛售还是买进才好。这个时候的买气已涣散，卖气亦告消退，投资者还是暂居一旁观望方为上策。

案例关键点：从这次橡胶的逆人气走势的第一段低档牛皮Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点来看，这是易使人迷惘的落底波动，由Ⓒ至Ⓓ点的大幅上涨，给操作者以多头来势汹汹的感觉。在这种状况下，许多投资者都以为市场可能不久将走“二段上升型”。但是情况却并非此，在出现短暂的买力后行市旋又落至Ⓔ点，此时要实现预计的二段上升已不可能，另外走势在此也确认了Ⓓ点的大天井。

从K线上来看，当时空头回升趁高价抛售市场卖空人气浓厚，多头不支行情被空头扳回至Ⓔ点价位。一段大涨之后又有一段大跌，说明此时市场已人气涣散，多空双方均未能全面掌握局势。

一般而言，走势在落底之后常会有二段上升。但此处为上升后剧跌，因而要再次反档上升，必须经过一段相当时日的牛皮，否则行市上涨或下跌都是无力的，也不能持久。

Ⓓ—Ⓕ—Ⓖ点的这段波动状态，是容易使投资者迷惘的走势，因为Ⓓ—Ⓔ点跌幅甚重，欲乘二段上升买进的多头，此时已人气倒退了。Ⓓ点本来是一个理想的高点，但由于至Ⓔ点的滑落，已破坏了整个上升气氛，而其后的Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ点的这一段，走势也不明朗，看起来又是一段新的高峰牛皮了。Ⓕ—Ⓖ点的再度下跌，与前面Ⓓ和Ⓔ点成为相对的跌势。另外，Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ似有形成落底局势的模样，因而关键当在Ⓖ点以后的发展。

由于Ⓕ—Ⓖ的再度下跌，看来似乎可能形成“二段下跌”走势（因已确定了Ⓓ点的天井），但后来行市又扳回向上，故

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场再度人气走迷。这时分析研究的重点应该是Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ这一段是否能形成落底。当然，在人气走迷的行市下，并非根据三两天的走势就可确定攻击的时点与关键，必须耐心比较前面已经发生的各种波动变化。这次的整个逆人气走势的最后攻击点为Ⓗ，因为从Ⓗ点可推断出二波高档牛皮已告破档。价位很快就会上升，这正是多头买进的大好时刻。果然，在Ⓗ的阻击点出现之后，远月橡胶在一周之内涨了10￥（直至268.8￥的高价）。

二、未确认落底型

未确认落底型也为投资者容易迷惘的波动图型，在确认落底形成之前，作空头者可持回升高价抛售。

行情：九月份棉纱在大势下跌的情况下，曾有多头寻低价买进，但大势终于抵挡不住，一直到6月初为止，一直呈现出下跌的趋势。根据九月份棉纱走势，从K线上来看，投资者应该一贯持空头抛售方针，但由于市场的内部情况和走势不稳，以致空头始终不敢放手一搏。

就图面上的走势分析，它可分为两个段落。即：4月9日～5月18日和5月29日～6月8日。这两段都令投资者迷惑，并很难作出决策（尤其是后部分）。

5月29日～6月8日这一段，走势似乎有些“支撑不住”的感觉。当时大户已不在场中，仅剩下一些丝商在支撑价位。而从K线观看来，空头应该可在此寻高点抛售。但事实上也并不如此顺利。丝商之所以愿支撑价位，是希望能维持短期“卡特尔”的独占局面，从这一段的走势看不出价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一步究竟朝哪个方向前进，多头和空头一时都摸不着边际。尤其后一段更令人迷惑。

纵观全局，整个走势属于“未确认落底型”，5 月 29 日～6 月 8 日多头又可能错以为二档牛皮行市行将结束（其实刚好相反）。此刻多头不可急于买进，应该先确认走势是否已脱出底部为要；相反，空头如找到回升高点却可全力阻击抛售。

波动分析：以这次九月份棉纱的走势分析，4 月 9 日～5 月 18 日为大势下跌后的一时牛皮段，而这一段牛皮可否证实走势将“落底”却殊难断言。一般而言，在大势下跌的走势中进入牛皮档，在它的盘档范围内会出现一些波动，如果未来转变为“大跌”的话，那它的波动幅度（振幅）应该要来得大些。

一段牛皮之后走势既有可能演变为“二段上升”，也有可能转为“二段下跌”，18 日以后价格是朝下滑落，而且跌至 29 日再度形成牛皮，因而这个时候的走势就令人迷惘了。5 月 29 日～6 月 8 日的这一段多空相执大幅往来更是使人迷惑，于是有些多头惴测可能二波牛皮将结束抑未可知。其实以“中期走势”的眼光来看，这二波牛皮极有可能形成“落底”。

二波牛皮后出现反涨，而且再连续出现“阴线”滑落现象，这时已暗示走势出现“三段下跌”的可能性很大。由于 6 月 8 日的反弹，投资者据此可确定不久将结束二波牛皮。

5 月 29 日～6 月 8 日的走势为“未确认落底型”的迷惘波动，这个时候的市场人气极不稳定，多空头欲出击但又惴惴不安，尤其是二段下跌后以为可能反档上扬，不料行市却往相反的方向发展。因而第二波牛皮是不适于多头买入的，除非真正确认这一波盘档已“落档”，否则作多头者切不可贸然行动。

案例关键点：这次九月棉纱走势的前一段Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

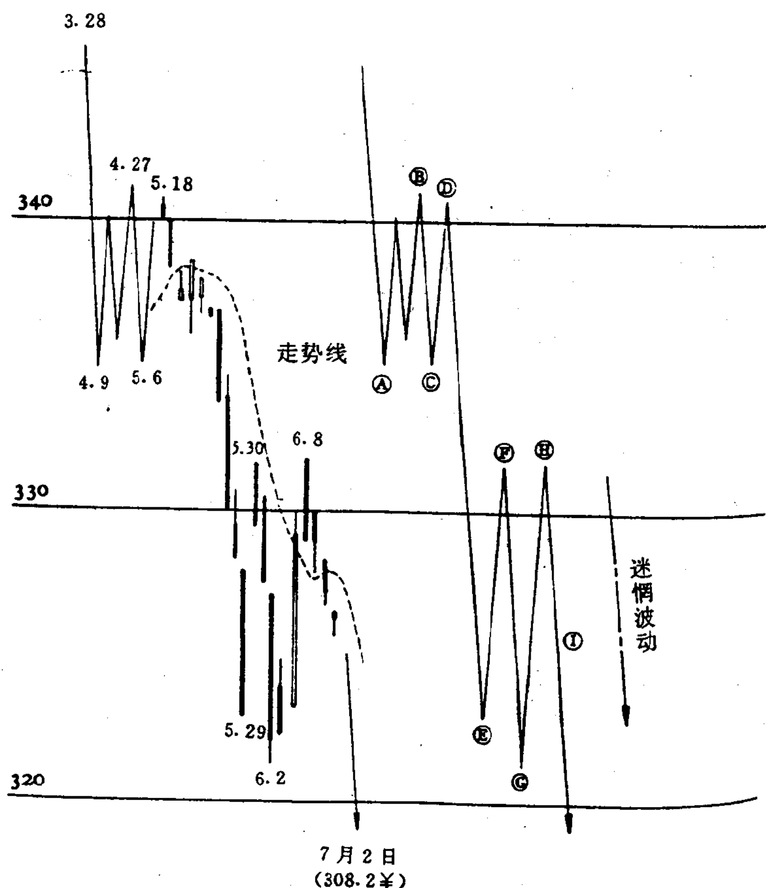


图 5—2　九月份棉纱（3.28～7.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为大势下跌后的牛皮盘档，而Ⓓ—Ⓔ点虽然大幅下跌，尚难确定前一波已落底完毕。既然Ⓓ点剧跌又无法确定走势已经落底，因而继E点以后可能演变为“二段下跌型”，因而这个时候走势较明确尚不足称为“容易迷惘的波动”，而且这种剧跌的情形（继牛皮后）常使大部分投资者以为另有一番情况。

如Ⓔ点确认了上面的“落底”，那么接下来要探讨的是它的动向将向何处去。Ⓔ—Ⓕ点再次反弹，不但如此且二度反弹(Ⓖ—Ⓗ)，这时可确定走势向“二段下跌”已不可能。从Ⓕ—Ⓖ的再度下跌，大家可看出此时买气萎缩，联系前后再观察Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ的走势，便会发现价格再一次形成“未确认落底”的局面。故此时已属于二段下跌末期型的走势了。

在大势下跌走势中，Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ点为未确认落底型的状态，所以最后的关键点应放在Ⓖ—Ⓗ点。在二段下降末期型的尾声中人气最易迷失，如二波盘档再次“落底”的话，Ⓗ点应该高出Ⓕ点甚多，而在此却可看出回升力微弱。直至Ⓘ点再出现时，已证明行市将再一番下跌。

需要提请大家注意的是在下降末期型中投资者最容易迷失方向，此时非得确认“底部”已经形成，否则不宜多头买入；相反，如预测将有一段下跌，空头可找出回升高点或更妥当的Ⓘ点抛售。果然，远月棉纱在Ⓘ点出现后，至7月2日时滑落至308.2￥的低价。

三、未确认天井型

未确认天井型也是使投资者容易迷惘的波动，只有确认走势已真正落底，作多头者方可用多头买入方针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情：九月份生丝由于受到当年丝价大幅下跌的影响，从1986年3月31日起至4月14日大幅滑落，并且破档13600¥价位，落幅达1000¥以上，其跌幅之大令人惊叹。其后，众多投资者均认为这次的跌幅过甚，于是多头乘低点买入引起自律性反弹，价位回升至4月25日（回升了300¥）。从4月25日～6月4日为多空拉锯的场面。因而市况在这段时间也演变为"不易确定"的波动形态了。

像这种不易掌握的波动，有人以为可以找到回升高点积极抛售，也有人认为"落底"已告一段落，可以寻低价买进，于是利多利空传说纷纭，令投资者更难以从事。

如果空头在4月25日可持回升高价抛售的话，那么就可确认天井的回落，多头也可以寻低价买入。但是至4月25日的回档过大（可说是技术性反弹的一种），因而投资者应再观察片刻方为上策，不要性急下单。

波动分析：从这次九月份生丝走势来看，至4月14日的暴跌为遇到基准丝降价大户的全力抛售所致。就常规而言，像这种大势的剧跌场面如果反弹，则可能会造成V字型落底。果然至4月25日走势大幅反弹，此时"V字底"已形成无误，但从25日后行市却又回跌，途中经一回档才落至5月7日的低点。像这样的走势看来极不自然，也很少见，因而形成了"容易迷惘"的波动形态。

从此后5月7日～6月4日的这一段忽上忽下的多空拉锯场面，可以断定为前面打至天井后，走势演变为"高档牛皮"的局面。从K线上分析，它是属于5月18日回升高点后，逐渐呈盘跌直至6月4日的走势。其中5月7～18日的这一段，可说前一波天井的二段上升，但问题是经过了略为回扬又再度落至29日的低点。如果5月18日是属于二波天井

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

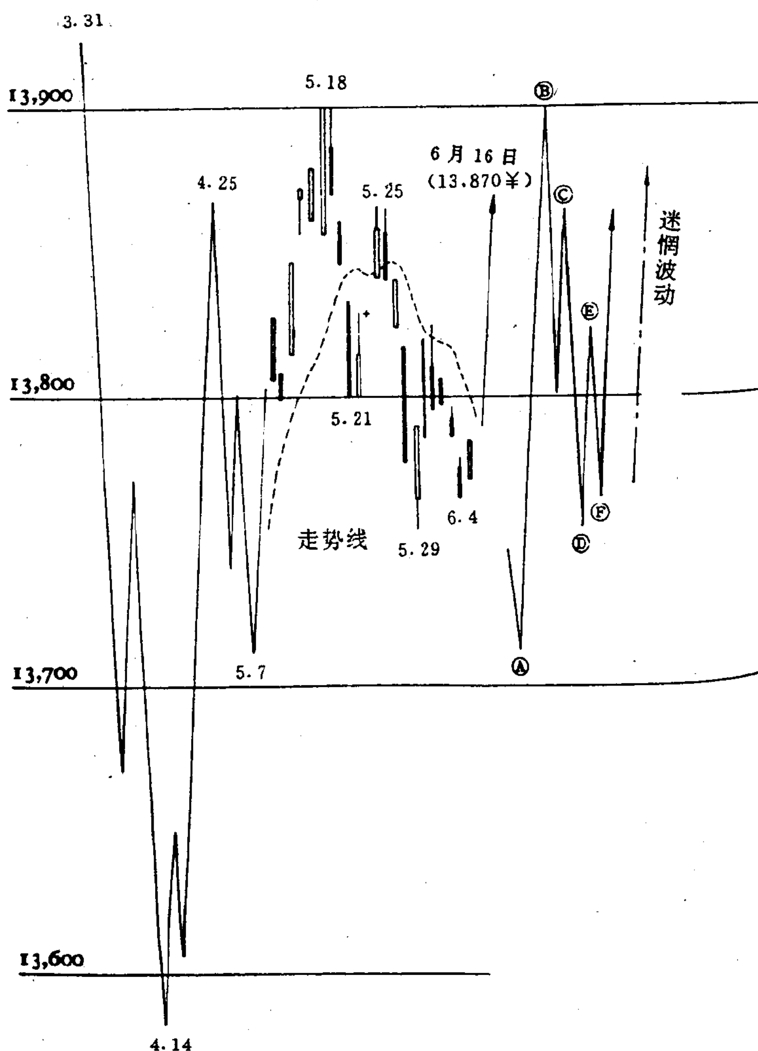


图 5—3　九月份生丝（86.3.31～6.16）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话，那么5月29日的低点应该在5月7日之下。因而波动分析的重点，应放在后段部分，即5月29日～6月4日这一段。

在一时回升天井情空头在高点抛售（但整个走势并不如此单纯）。直到5月29日～6月4日这段出现时，才可真正确认前面已打至天井，因而作多头只有在6月4日的低点才可寻多头买入。

案例关键点：这次生丝的波动，就整体看来为“容易迷惘”的波动，我们先看前面部分至Ⓐ点的大跌，由此可预测今后可能形成“V字底”，其后Ⓑ点的反弹充分证明“V字底”已形成无误。当然，Ⓐ—Ⓑ的反弹，可能是属于“技术性反弹”的一种，因而到此为止还没有任何使人迷惘的迹象，因而波动的关键点应该放在B点以后。

由于至Ⓑ点反弹幅度过大，容易引发空头寻高价抛售；而且这个时候的多头中也有人以为将上另一波高段，而欲寻低价买入，因此这个时候的市场人气是多空交错的，孰强孰弱，尚难断定。

一般而言，出现低落后的急速反弹时，市场之人气变化仅在一刹那间。其实在Ⓑ点抛售或买进都是不适宜的，这个时候应该再多观望片刻。像后来进入Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ的阶段，则是完全摸不清方向的走势。

再仔细分析之，其次的关键点应放在Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ之间，因为前面Ⓑ点如确认为天井，那么Ⓓ—Ⓔ的这一段将不复出现。Ⓑ—Ⓓ点的反落和Ⓓ—Ⓔ点的回升，这两段走势十分微妙，如果Ⓒ点为回升高点的话，当不会有Ⓓ—Ⓔ点的这一段回升。因而Ⓓ—Ⓔ点为“逆人气”的波动之一。整个走势到此已形成“未确认天井型”的迷惘局面。在未确认天井型的状况下将如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何进行有效的攻击呢？最好是确认前面是否形成落底，多头在此之后方可持“下落买进”方针。因这次波动的最后低点在Ⓕ，故此刻作多者已可能积极多头买入，果然，这次九月份生丝，在Ⓕ点出现之后，到6月16日涨至13870￥的高价（涨幅100￥），在此以前作多头买入者均可获利。

四、方向转变型（Ⅰ）

方向转变型同样是令投资者容易迷惘的波动，必须先确认出走势转变，多空双方才可积极采取行动。

行情：远月红豆自上年8月28日创下11个月以来最低价记录后，这种状况一直续跌至1986年4月24日，照时间和日程来判断应该有反弹的可能才是。果然在24日以后底部翻腾，反弹至4月29日为止。但是后来在5月25日时又再次回跌，此刻市场空头们认为今后可能将朝“二段下跌型”发展。

前一波下跌的原因，是由于北海道的耕作面积较原来预定的大幅增加的缘故，而且随后在1985年12月5日，台湾方面的红豆报价亦大幅下降（报价每吨FOB 950～1000美元），比大陆豆低很多，故再次引起至4月24日的行市续跌。

由于连续近一年的行市低迷，市场参与者都以为再遇到“利空”消息，二段下降的走势恐怕是难以避免的。不料，至5月25日的回落之后，次日起行市即大幅回升而且进入“盘档”的局面，这时候的走势就扑朔迷离了。

5月27日的略为上升，如和前面5月15日连接起来，也是属于牛皮盘档的局面，而随后又是牛皮乍现。前后的波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令人抓不着边际，奉劝投资者此时头脑应清晰，在分不出走势转变前千万不要轻易进场。

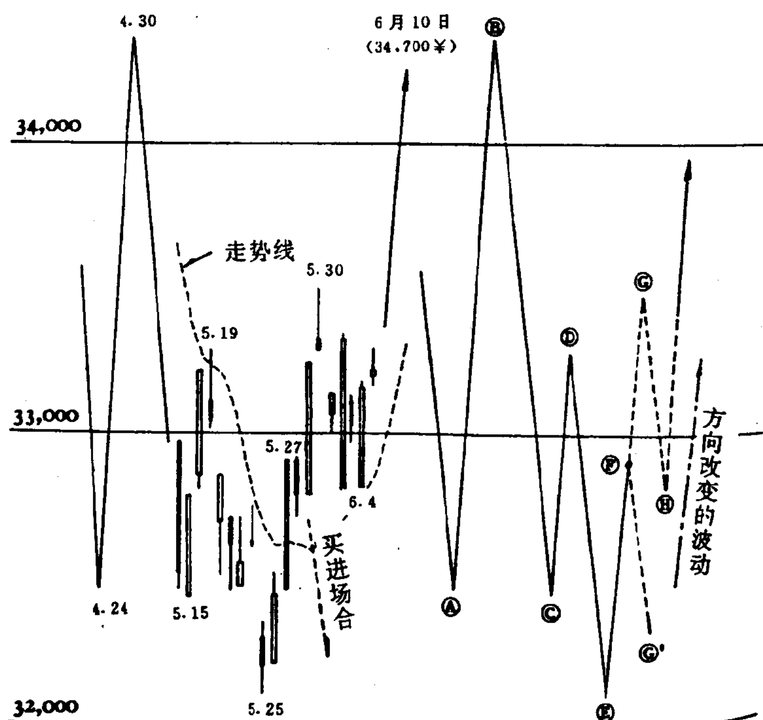


图 5—4　远月红豆（86.4.24～6.10）

波动分析：从这远月红豆走势来看，4 月 24～30 日的这段反弹上升，似有强劲落底之势，如单独从日期上来推断，走势在经过了将近 1 年的持续下跌后也应该要行市回升才对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况且由于反弹幅度高，前面的走势看来为理想落底没错。但后来5月15～25日又再一段下跌，致使整个走势波动为之改观，投资者也须重新估价行情。一般而言，在强力的空头抛售之下，走势常出现一路下跌的局面，但它必须回档成“W底”或“V字底”，为此才能确定前面为真正落底，而一旦落底形成大势终将反弹，剩下的只是时间早晚而已。

比较而言，落底形成“V字底”较“W字底”容易，因为当大事下跌的时候，空头的总抛售和多头的乘势狙击抛售使形成“V字底”较形成“W字底”容易。因而在此刻应考察5月15～25日的走势。

4月24～30日的这一段反弹如果再连接前一波的下跌，就已形成W底的“一重底”，再观察5月15～25日的下跌，很像是要形成“二重底”，如果二重底还没结束的话，再往下跌是极为可能的，故此时多头不宜仓促进场。5月15日至25日这一段，为整个走势的方向转变期，在这一转变期间投资者应谨慎，不要着急进场，应稍候些时日再采取行动，至5月27日的走势也还不明朗（有可能空头在此为高点而乘势抛售，而演变为二段下降型）。但到27日至30日这一段出现时，整个大势已豁然开朗，当它再一段突升的时候，作多者应可以立刻采行多头买入方针。

案例关键点：先看这次远月红豆的走势的前部分，Ⓐ—Ⓑ点的反弹确实有漂亮落底的情势，但Ⓑ—Ⓒ点的下落显得十分微妙。因为已经有空头在Ⓑ点进行全面抛售（此时的回升高价抛售人气甚为浓厚）。Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ的这一波为低价牛皮，由于Ⓓ—Ⓔ的下跌较左边Ⓐ点为低，可确认Ⓑ点已形成天井。此时波动的关键点在Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ点，因为此处如暗示将“二段下跌”的话，则不会出现Ⓓ点的中间高点。所以Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一段，使走势陷入不明朗状态，在此看涨和看跌的人气都有。在走势到达Ⓓ点的时候，空头应乘势迅速抛售。总之，市场人气都是随着K线在变化着。

当然，如认为Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ点不足以揣测未来动况，就应将关键点落在Ⓕ点上，如果空头在这儿主张抛售的话，那势必演变为Ⓕ—Ⓖ的再次滑落但事实不然，多头的乘势追击形成了Ⓕ—Ⓖ的反弹。这是因为Ⓕ点的朝上翻扬，如果我们再将此和Ⓑ点之间的走势联想起来，则属于是“W底”的落底情势。而落底终将反弹，于是这个时候看涨的人气也愈发浓厚了。果然在连接了Ⓕ—Ⓖ的再一段上升后，“W底”的形成已确认无疑，再经过Ⓖ—Ⓗ的小回档之后大势已定，不久将另有一番动作。

在方向转变型的走势中，切勿轻言抛售或买进，投资者非待确认走势转变时才可进场。远东红豆在Ⓖ点出现之后，行市大幅上涨至34700￥（涨了1500￥）。在此之前判断准确的投资者均利用方向转变获利了。

五、方向转变型（Ⅱ）

方向转变型为投资者容易受骗的波动图型，其走势转变的前后是投资者尤需特别注意的。

行情：远月棉纱至1985年12月15日为全面下跌走势，并且突破330￥下档价格水准，这与一年前的低价水准几乎相同。

这一次的大幅滑落，似可以确认落底的趋向，随后至2月6日的反弹使“落底”更趋明显（V底）。但86年1月19日～3月2日的这一段形成之后，究竟今后可能朝“二段上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型”发展，还是至此为“上升天井末期型”打至天井之势却不清楚。

当时纺织商在近期月份买势活络，因而近月的价格趋坚，大阪市场的现货，也一度涨至每捆14万日元的高价。由于纺织业人士的全力买进，有人预测在不久的将来走势会演变为“二段上升型”的局面。有人甚至预测，还可能在二段上升后再朝“三段上升型”发展。但事与愿违，在价格回升至3月2日高价后，由于“高价警戒”引发抛售，导致那时的走势已不易掌握了。

在容易迷失的“方向转变型”中，投资者宜密切注意行情变化，尤其是它的转折点（走势转变），这是很重要的。

波动分析：远月棉纱的走势达到1985年12月15日的低价，破了近一年以来最低价水准。此时似有大势下跌告一段落的趋向，至1986年1月19日的反弹，更形成了理想的落底。

重要的是从12月15日的低价升至2月6日，其间涨幅20¥，显示出强有力的“W底”型，当时即有多头在这一段寻低价买入。接下来2月19日～3月2日的反弹从大势看来颇有“二段上升”趋向，但是自3月2日后又告回落，2月6～19日为一段上升后的理想落底，在此还谈不上迷惘。接下来的一波再起有些使人摸不清方向了。尤其是3月2日的再次回档，令投资者更分不清以后的走势将如何发展。

从整个走势看，3月2日的回档是这次波动的真正转折点，但它可能是暂时下落再朝“三段上升型”发展呢？还是达到二波天井后持续下跌？这二者都有可能，因而投资者应再仔细观察下一段变化。在“方向转变型”容易迷惘的波动中，千万不能随波逐流迷失方向，把握最后走势的转换点。才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

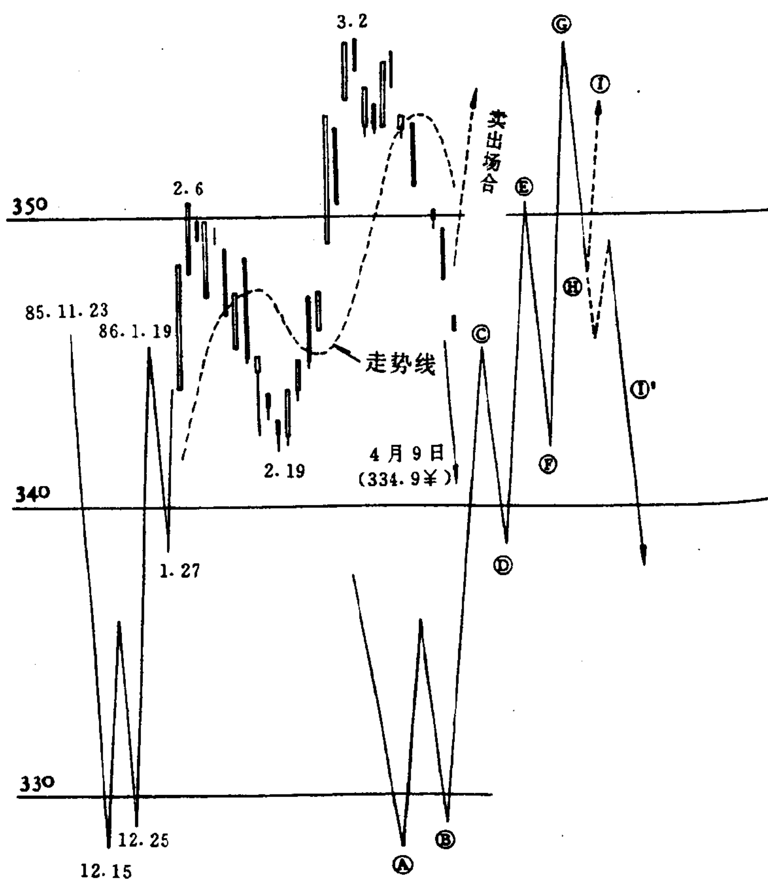


图 5—5　远月棉纱（85.10.13～86.4.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是最重要的。

案例关键点：这次远月棉纱的走势中，第一段的Ⓐ—Ⓑ点为一漂亮的“W底”，并由大势下跌转入“中期走势”中的落底变化，再加上Ⓑ—Ⓒ点的反弹，至此可确认为前面已经落底，所以多头在Ⓑ点的人气特别看好。

一般而言，在大势下跌的波动中，由于适价感和市场因素的影响，极易引发多空头介入，他们有的想乘高点抛售，有的想利用突破下档买入，此刻极易形成迷惘局面。作为理性的投资者，首先要能设法分辨出是否落底。如果是真正落底的话，那将在短暂之时演变为清一色的空头市场，接下来需要确认的是落底后的走向又将如何。

Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ点的这一段虽然持续上涨但走势明确，投资者还不至于迷惘，问题是Ⓔ—Ⓕ的突然下跌和Ⓕ—Ⓖ的一段上升，这两段将为何判断？Ⓕ—Ⓖ的上升，可视为一段上升后可能往“二段上升”的发展，而在Ⓖ点之后，却还有可能朝“三段上升”发展呢！这一连串的“可能”演变走势就使人心迷惘了。当然，从技术分析的角度说，与其迷惘一旁，不如再次作全面分析。先看Ⓖ—Ⓗ的这一段落幅，再比较前面的两档落幅Ⓒ—Ⓓ、Ⓔ—Ⓕ，二者十分接近。倘使在Ⓗ点位置不止跌的话，那将可能朝“三段上升型”发展。

虽然二段上升后在Ⓖ—Ⓗ阶段时可能使人无法捉摸，但如再观察Ⓗ点以后的变化，清醒的投资者便能够获得正确答案；走势最后将朝Ⓘ'的低点前进，而不是Ⓘ。

这次的远月棉纱，在Ⓗ—Ⓘ'的走势转变出现后，行市大幅下跌直至334.9￥（跌幅10￥）。判断准确的投资者在众人尚处迷惑之中时，已钱落袋中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　转瞬即逝——多空多变图

在不易抓住的各种波动情况中，它的未来动向常会使人难以预测，究竟是将上涨还是下跌？多头或空头常常都摸不着边际，在这种情况下最好别轻易进场，否则十之八九注定会失败的。

本部分的实例包括："二段下降移动型"、"二段上升移动型"、"人气不安定型"、"牛皮型"等。在二段上升或下降移动型中，可在一段上升或下降后的牛皮发展中，找出它将朝上涨或往下跌，如找不出牛皮档则另寻第二个目标——破档，看它是属于突破上档或下档。如果一段上升或下降非演变为牛皮档，而属于变通的"回档"时，则看它的回档幅度大小，如此也可推测出其未来走势。此外，二段上升后如出现大幅往来的二号天井，它将走三段上升还是行市翻转而下也是不易分辨的。有些长期的"锅底型"一连走了6个月以上，还没有丝毫脱出牛皮的迹象，像这样的走势也是令人费猜疑的。观察长期牛皮档的方式和中、短期的大致相同，同样要注意它的阻力范围，一旦脱出盘档即可立刻展开行动。尤其长期牛皮破档出现连续跳空或大阳线时，也不失为最佳买入讯号。

在转瞬即逝不易把握的各种波动中，如无十足把握千万别贸然行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、二段下降型

下跌告一段落的难以确定的波动，在脱出牛皮往下跌时，可采用回升高价抛售的对策。

行情：六月份棉纱由于大户多头无视市场环境恶化不断买进，加上投机者盲目跟进，导致1986年初至3月16日，行市一直是往上升的。在市场买力暂告竭止的时候，价格终告回落。当时由于传言棉纱库存减少，故多头再度进场购买，行市又呈下跌困难，在340￥的价位线上多头仍可安心买入。

当时的原棉进口量，按4月公布的数字，3月份共进口了23000捆（较前一个月减少25%），至1985年5月市场仍然限制原棉进口，但后来终因供给不足，至6月初不得不调整原棉进口政策。

在一段下跌后牛皮连续长达一个月以上，这个时候常会诱使一些多头，以为将走“二段上升型”而投入买力，但是却事与愿违，反形成回升高价抛售的下跌局面。故这个时候投资者宜改弦易辙，预测未来走势将走“二段下降型”。从4月9日至5月18日的这一段，已暗示将朝“二段下降型”发展，所以空头可积极准备抛售。

波动分析：从这次六月份棉纱的波动来分析，后段4月9日～5月18日的发展，已形成了一段下降型的回落。尤其是4月9日、5月6日这两个相对的低点，如表示落底已告一段落，多头已投入行动的话，算是个很漂亮的落底。再朝上看4个高点——4月17日、4月30日、5月11日、5月18日等，则反映出多头随时都在进场反击。下跌后遭遇一连串的上上下下，此时已演变为“不易抓住”的波动型态，这种不确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

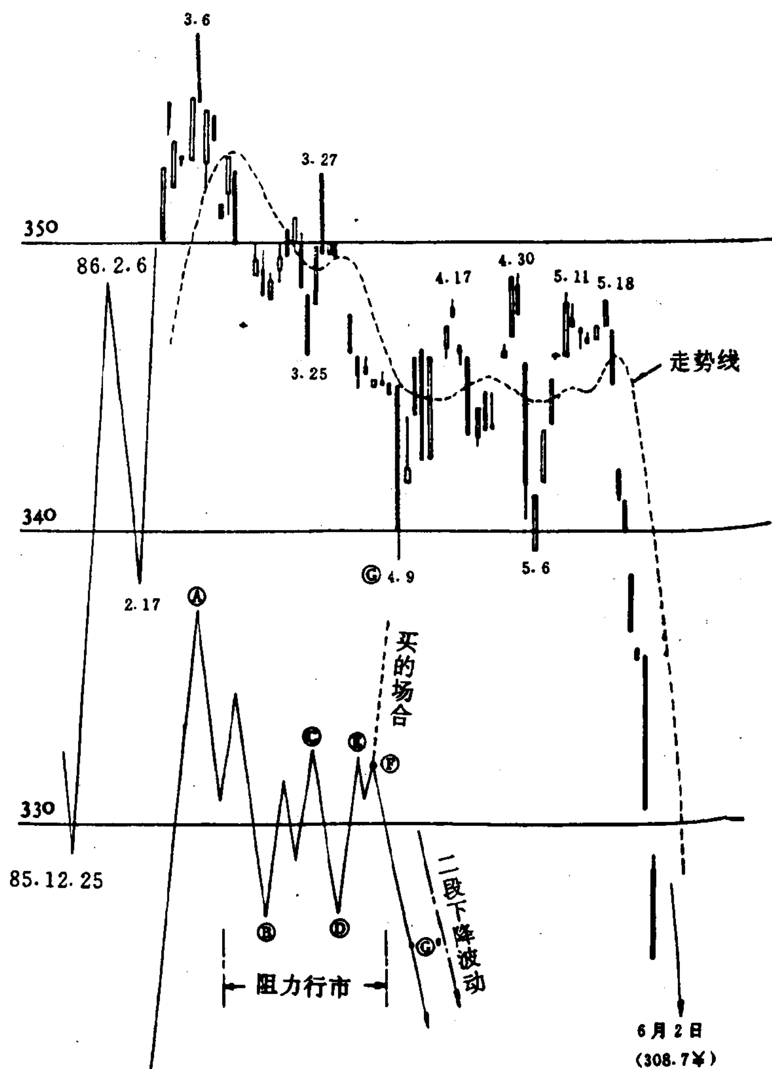


图 6—1 六月份棉纱（85.12.25～86.6.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的波动，应该耐心地进一步去观察研究，否则随便买入或抛售，都是注定要失败的。至于4月9日～5月18日这一波牛皮，已显示出下降后的“落底”型态，今后的行市有可能朝“二段下降移动型”发展。

再反过来看前一段的波动型态，至3月6日的扶摇直上，是由于大户的进场和投机买力所造成的，它已构成了足够的天井气势。这里要注意的是2月17日至3月6日的上升，以及至4月9日的这一段回落，都表现出不易抓住的波动型态。在这种情况下重要的是观察分析要冷静，勿随波逐流随便改变意志。既然一段下跌后的落底已形成，那么就可暂时假设，今后朝“二段下降型”发展是可能的。

4月9日～5月18日的这一段走势极为复杂，其间11日至18日这一小段，虽然是多头寻下落买进，但依然被回升高价抛售的空头所扳倒。不容易抓住的波动之一是“二段下降移动型”，如看出已有了落底的征兆，则可立刻趁回升高价抛售。

案例关键点：从这次的波动来分析，Ⓐ—Ⓑ点的一段下跌，可视为前面上升的技术性回档。因而第一个关键，应该放在Ⓑ—Ⓔ的这一段牛皮档。Ⓐ点可否视为天井，在后来的Ⓑ—Ⓔ这一段牛皮落档可看得出来。而Ⓑ—Ⓔ的这一段，正好反映出强烈的多空争夺状况。

Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ的这段牛皮，如视为落底牛皮，那么再延伸的Ⓓ—Ⓔ—Ⓕ这一段亦无二致，再细看Ⓓ—Ⓕ这一段，它可能是今后走势变化的最大关键。如果把至Ⓓ点的回落视为“二重底”的话，那整个波动将更为迷惘了。所幸往后发展亦为牛皮盘档，故行市演变到Ⓔ点时已有所改变，尤其Ⓕ—Ⓖ的一段下跌，可视为最大关键点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌后牛皮盘档结束，也就是落底完成的时候。至Ⓖ′点已完全脱出下档牛皮，故意味着行市将“二段下跌”，此刻正是空头攻击抛售的最佳时机。

东京棉纱6月份在Ⓖ′点出现之后，仅仅在10天光景即跌落了30￥，跌至308.7￥的低价水准。

二、二段上升型（Ⅰ）

上升告一段落后的不确定波动，待二段上升型出现时，可持下落买进方针。

行情：前桥干茧，由于受到1986年基准线价格大跌的影响，空头的全力抛售直到该月份新发盘为止，此后投机商认为价格已跌至谷底，故随时准备低价买进。

干茧每遇有大行情时涨跌幅度特别大，投机大户都喜欢伺机介入。在上述的大震溢中成交量大增（比前个月增加18.6%），同一时期内，又遇到库存增加的利空消息（前桥3月底为44200公斤，增加了12000公斤），此为助长行市滑落的原因之一。

库存增加的推波助澜，使得前桥市场一蹶不振至前一波的5月初为止，一直到5月6日以后才略见转机。再看图中，前桥和丰桥干茧市场的两个走势情形，虽然是同属9月份，但其间的起落幅度则不太一致。此乃大户撤退所留下的后遗症，因此也造成了不易抓住的多变波动形势。

上边丰桥的图型上显示，牛皮之后竟然一段上涨，此乃受市场大户看高的影响，故空头抛售仍然越拉越高，有向“二段上升型”发展的趋势。

波动分析：这次前桥九月份干茧的走势大致可分为两大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

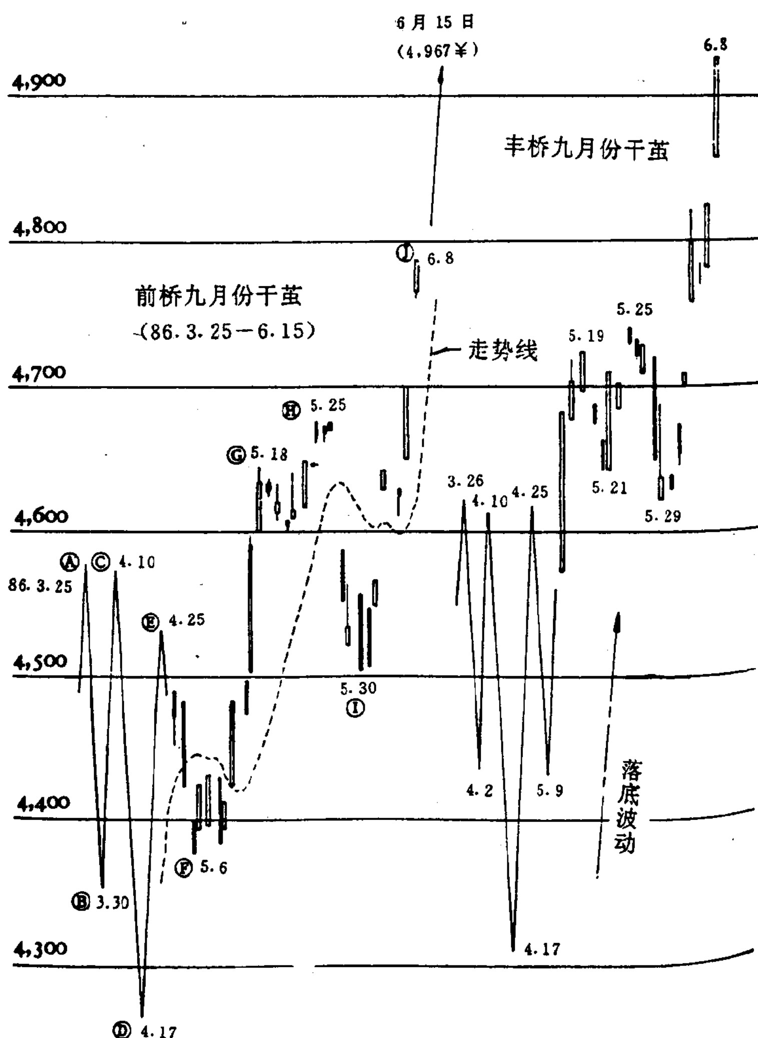


图 6—2　九月份干茧（86.3.25～6.8）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分，即 3 月 25 日～5 月 6 日的下跌走势和 5 月 18 日～6 月 18 日的上升走势。严格说来，前一段为盘跌，后一段则属于牛皮后的上升（前桥略为破档）。但分析重点并不在前一段，而是在后段的这一部分，丰桥和前桥的走势虽略有不同，但二者同属于不易确定的波动型态。

和丰桥市场相比，前桥的前一段不能视为落底，只能视为下跌告一段落；而丰桥则为回升到极点，很容易引起空头寻高价抛售。前桥的前段既然不能视为落底，则后面的走势就大有变化，即它的后段部分也不能看作落底的延续。这时候的市场是多头寻下落买进而演变为“二段上升移动型”的趋向。特别值得注意的是，前桥 5 月 25～30 日这一段卖压较大，丰桥这边虽有卖压，但还未在 4600￥以下。

前桥 5 月 18 日至 6 月 8 日的这一段，纯粹是不易掌握的波动形态，其中落档的 5 月 30 日为注意的焦点。以后的价格很可能会从牛皮档脱出后，立刻朝“二段上升型”发展。到 6 月 8 日的跳空上涨，已暗示脱出盘档范围（丰桥的 6 月 8 日亦同日跳空上涨）。尽管前桥的波动已转变为“二段上升型”走势，但由于前桥在 5 月 30 日的落幅较深，虽然 6 月 8 日同样为上涨，但依然无法追上丰桥市场的价位。

在 6 月 8 日的高点出现后，整个走势已演变为“二段上升型”，此刻多头可以全力买进。

案例关键点：前桥干茧走势中的Ⓐ—Ⓑ—Ⓓ—Ⓕ点的下跌波动，由于Ⓖ的反弹上升，使整个情势为之改观而且形成了一个漂亮的落底。Ⓕ点为前一波下落的谷底，其后因有投机多头乘低点买入，而造成至Ⓖ点的反弹拉高。故Ⓕ—Ⓖ这一段为攻击的第一步，今后的行市如何演变，完全看Ⓖ点以后的上下变化，但Ⓖ点以后的两个行市发展稍有不同，前桥和丰桥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样都回跌了，但丰桥的牛皮档尚能保持完整的形态。

一般而言，一段上升后变成不易掌握的波动时，要推断其下一步走势，可观察其回档幅度多少（即至Ⓘ点的回档），如果今后往“二段上升型”发展的话，那Ⓘ的回档应该不超过Ⓓ—Ⓖ的1/2才对，否则走势将全面改观。如果回档不超过1/2，那Ⓘ点后的反弹此时已多空分明。整个落底亦同时可获得确认。在不易抓住的波动之中，其最后的攻击点在Ⓖ—Ⓘ—Ⓙ点，尤其Ⓙ点的又一段上升，可确认其后将走“二段上升型”。故Ⓙ点为最佳买进点。

果然前桥九月份干茧在Ⓙ点出现后，一周之内涨了400￥，涨至4967￥之高价。

三、二段上升型（Ⅱ）

高价警戒的多变波动，应再进一步观察走势，然后再决定全力买进或抛售。

行情：远月红豆自1986年5月初起行市大幅下挫，一直落到20日呈一面倒的空头市场。这是因为年初时产地北海道当年的耕作面积为5400公顷（比1985年度增加甚多），此为其利空因素之一。

另一项利空因素为当时台湾的红豆亦值丰收，故对日报价为每吨FOB960美元（4月时的报价为1030～1040美元），前后虽仅一个月但价差甚大。

当时的远月（十、十一月）价差在2000￥左右，但由于上述的落价影响，价差在700￥时即无人问津，故一时红豆行市十分冷落。6月1日以后的走势，如果朝下落的话，那行市将突然转为空头市场；但如反涨的话，前一段将成为一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“大落底”，所以关键在6月1日以后的发展。

这次在北海道利空影响下，红豆受挫后一度形成不易抓住的波动形势，但一个大落底后（V字底）即告全面翻扬，主要是在后段的结尾，因为它已展现出“二段上升型”的迹象，这对狙击多头的人是值得注意的。

波动分析：这次远月红豆于1986年5月1～25日为一个典型空头市场。这种低价走势如果持续波动是不易一时翻转的。因而第一个注意点应该考虑这一滑坡究竟将于何时回档之上。

从5月25日至6月1日的反弹，可以明显看出价格已经回档。但必须分辨它是属于技术性反弹呢还是真正的回档上升。因为回档后即有两种可能，一是再次上升，但也可能再朝下跌。

到6月1日的反弹由于回档幅度甚大，已形成不易抓住的多变波动。一般 而言，在大势落底后的走势转变有三种：①落底后上升呈牛皮盘档，②落底后呈大V字底，(3) 大V字底形成后再次回落形成W底。6月1日后情况如何成为第二个注意重点。6月5日的再次下跌为整个走势的研究关键。6月5日的跌落如超过前一段上涨的1/2以上，以后就不会出现二段上升型，但因为这次回档小，可推断价格将往“二段上升型”发展。操作者掌握住关键点后，如不放心可再进一步观察动况，待6月8日的大阳线出现后，证明“大V底”已形成无误，今后朝“二段上升型”发展成为必然。

多空多变属于一种不易抓住的波动分析，很可能因一时判断不准，而随波逐流迷失了方向。遇到这种情况，准备持多头战术的人宜多冷静思考，待“曙光”出现时立刻付诸行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

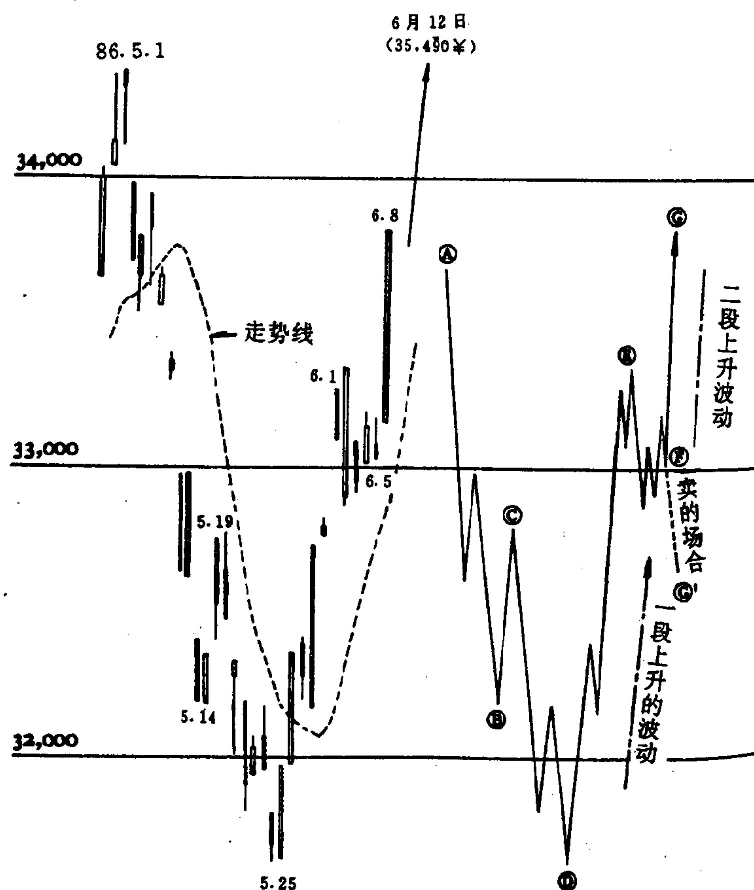


图 6—3　远月红豆（5.1～6.12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例关键点：这次东京红豆走势，Ⓐ—Ⓑ—Ⓓ点表示大势下跌的趋向，Ⓓ—Ⓔ的一段大反弹在此处无法证明落底已告一段落。在大势下跌的走势中，Ⓑ—Ⓒ反弹属于一般“自律反弹”，在此不能视为出击点，而Ⓓ—Ⓔ又不足以确认为落底，因而Ⓔ点以后的走势才是真正的重点。

Ⓔ点以后的走势最难预测，因为此地为多空争夺点，如果多头失败的话则行市反落，反之则有可能朝“二段上升型”发展。Ⓔ—Ⓕ的回落则情况不同，如Ⓔ至Ⓕ点的跌幅小，暗示将不会再次下跌，而且可能朝“二段上升型”发展。此外，Ⓓ—Ⓕ点的反弹为属于自律性回档（技术性反弹），往后可能朝下跌。在Ⓕ点之后如出现比Ⓖ更低点，将一路演变为空头市场。因而Ⓕ点为攻击重点，从这种走势看来，市场是比较有利于空头的。而Ⓔ—Ⓕ点维持了5天的时间，所以它可能转变为“二段上升型”，这在Ⓖ点后更为明显。

Ⓖ点的一段突升，已暗示将走“二段上升”，故此时正是多头全力买进的大好良机。果然，远月红豆在Ⓖ点出现后行市大幅上涨，在一周之后涨了2000￥，涨至35490￥的高价水准。

四、人气不安定型

人气不安定型为不易抓住的多变波动，应注意其走势转变，然后再采取行动。

行情：三月份棉纱在1985年10月新发盘时即出现低价，10月份一直走低档牛皮。当时利空原因为：(1) 外汇市场日元大幅上涨。(2) 美国农业部预测当年的棉花产量将增加10.4%，因而引起空头的乘机抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，当时的棉布市场又逢消费不振，到10月29日行市始终无法回升。至11月8日的一段反弹，是由于大商社丰岛和兼松江等的积极买进，再加上出现一些追随买方出现的多头市场。11月8日至11日再次回落，然后再上升到13日形成一种不确定的波动形势，但是后来又出现11月22日的更低点，由此可以看出未来将是“一段下跌”，这时的空头可以准备出击抛售。

波动分析：这次三月份棉纱的前一段波动部分在10月上旬的下跌纯属于“空头”行市，其后略为回升到10月29日的这一段仍然无法确定走势将如何改变。因为如果加上10月上旬的那一段，以“低档牛皮”来分析，其时间前后已持续了一个月之久。

在低档牛皮之后，落底可能朝再次下跌或二段上升发展，所以10月29日以后的走势即为第一个要点。其后至11月8日的大幅上涨演变为“高峰牛皮”，此时并不是单纯的“二段上升型”，而是形成难以确定不易抓住的波动了。因此，先观察11月8日的高点如何下降，然后再看更高点的11月13日至22日的这一段回档。这种情况可以推断为高档牛皮的空头卖压较大，否则一旦行情上扬便将演变为“多头主导型”的二段上升。总之，当时行情看涨或看跌完全受市场内部因素和人气所左右。

从11月8日以后的一段走势可看出市场人气正在变化之中（多空争夺），形成不安定型的多变走势局面。这次的高档牛皮，一般来说应该会“二段上升”的，然而多头寻下落买进后行市反而下落，这是“逆人气”的发展现象。如说11月8日以后的行市发展不足为凭，我们再看11月19日至22日的下跌，这一段多变的波动终于可确认出前一波天井，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

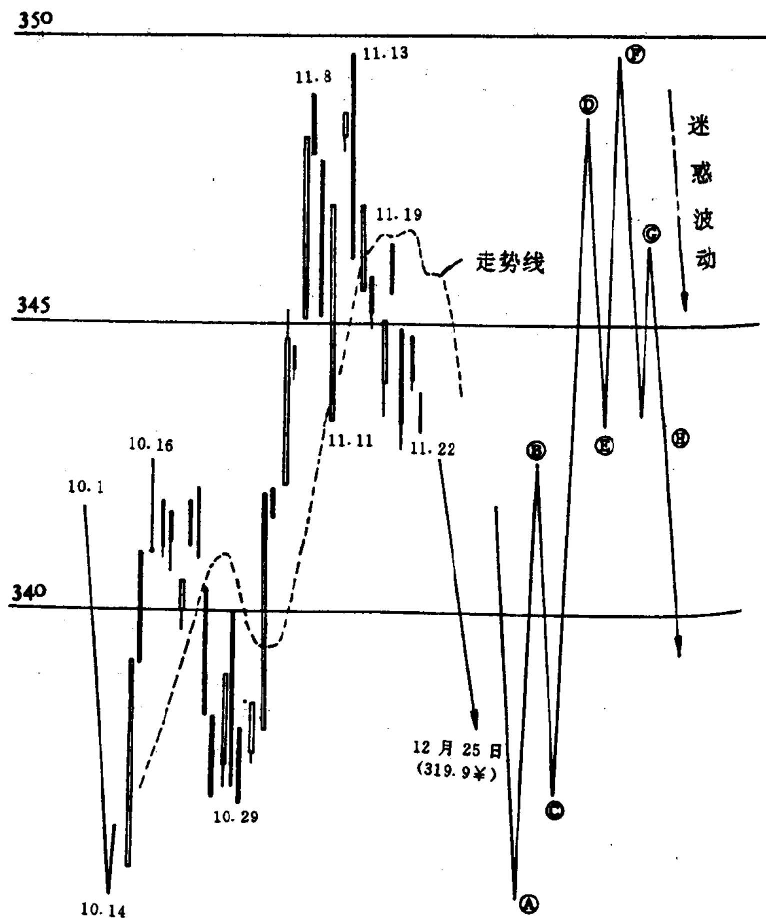


图 6—4 三月份棉纱（10.1.～12.25）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且由于回档深，可预测出今后将朝“二段下降型”发展。

不容易抓住的多变波动同时也是“人气不安型”的发展趋势，但到最后终于柳暗花明达到尽头，显示出朝二段下降型发展，这时候的多头可积极准备买进，因大势已逐渐显示出来。

案例关键点：以这次的波动状况来看，Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点可谓大势下跌后，形成了一段低档牛皮。而Ⓒ—Ⓓ点的突然上涨，在此不能视为前下跌之后告一段落。在大势下跌的走势中，如果Ⓑ点可视为回升天井的话，则到达Ⓒ点时多头可狙击空头抛售。确认底部的形成，应该看Ⓒ点以后的走势如何。Ⓒ—Ⓓ的一段上涨，形成一个明确的落底形态，这次上升后有两种发展趋向，即：二段上升移动型和天井型。Ⓒ—Ⓓ点的上涨引人注目，但其后的Ⓔ—Ⓕ和Ⓕ—Ⓖ的发展才是真正注意的关键(特别是Ⓕ—Ⓖ的这一段)。

Ⓔ—Ⓕ在Ⓒ—Ⓓ之上，这表示二段上升后多头已略占上风，故在Ⓒ点或Ⓔ点的寻低价买入都是有利的。但由于Ⓕ—Ⓖ点出现，整个情势峰回路转，原本看涨的多头人气顿然消失，今后“二段上升型”发展已不可能。Ⓕ—Ⓖ点的这一段属于逆多头人气的走势，而把Ⓓ—Ⓖ整个过程串连起来，则属于“不安定人气型”的一种形态。原来多头是准备阻击二段上升的，然而由于Ⓖ—Ⓗ的滑落，此刻应改弦易辙为妙，因为Ⓗ点已暗示将走一段下跌，故最后的关键点在Ⓗ点。

如果这次波动是朝“二段上升型”发展的话，那Ⓗ点根本不复出现。果然三月份棉纱在Ⓗ点出现之后，约一个月左右跌了 25￥，跌至 319.9￥的低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、牛皮型

牛皮型为不易抓住的多变波动，长期牛皮更不容易破档，此时应视之为阻力行市。

行情：远月进口大豆（10M 大豆）从 1985 年 7 月初行市大幅上升，但 21 日终告回档后上上下下几经演变，成为长期牛皮。

在一段上升之后，原期望市况出现二段上升，结果因市场需求不振，牛皮盘档一再拉长，形成长达 3 个月的阻力行市，这也是属于不易抓住的多变波动之一。

在这一次的牛皮中，有多次回档上升，如：8 月 4 日、9 月 2 日和 9 月 24 日等，8 月 4 日的第一次回档受芝加哥市场涨停板的影响，而 9 月 2 日则受美国农业管理部门宣布当年的大豆收成可能减产的影响，虽然几度反弹回扬但幅度都不大，不久又归牛皮场面。

再看其间的低档情形，首先 8 月 21 日为行市上升告一段落；市场为整理高价买单的情形。尤以跌破 5500￥的水准是受市场空头抛售影响。如当时的现货商在红豆市场回补完毕后，立刻转向进口大豆这方面抛售，而一些空头亦追随抛售，导致 8 月 4 日至 21 日的再度滑落。

在价格回升或下跌走迷的时候，走势即呈现出不确定的波动形态，这时候多头或空头都不宜匆忙，应以“行情多变”的眼光对待之。

波动分析：这次远月进口大豆的波动至 7 月 21 日的这段上升，原来市场人士认为可能将二段上涨，结果事与愿违，反形成为期 3 个月的牛皮高档。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

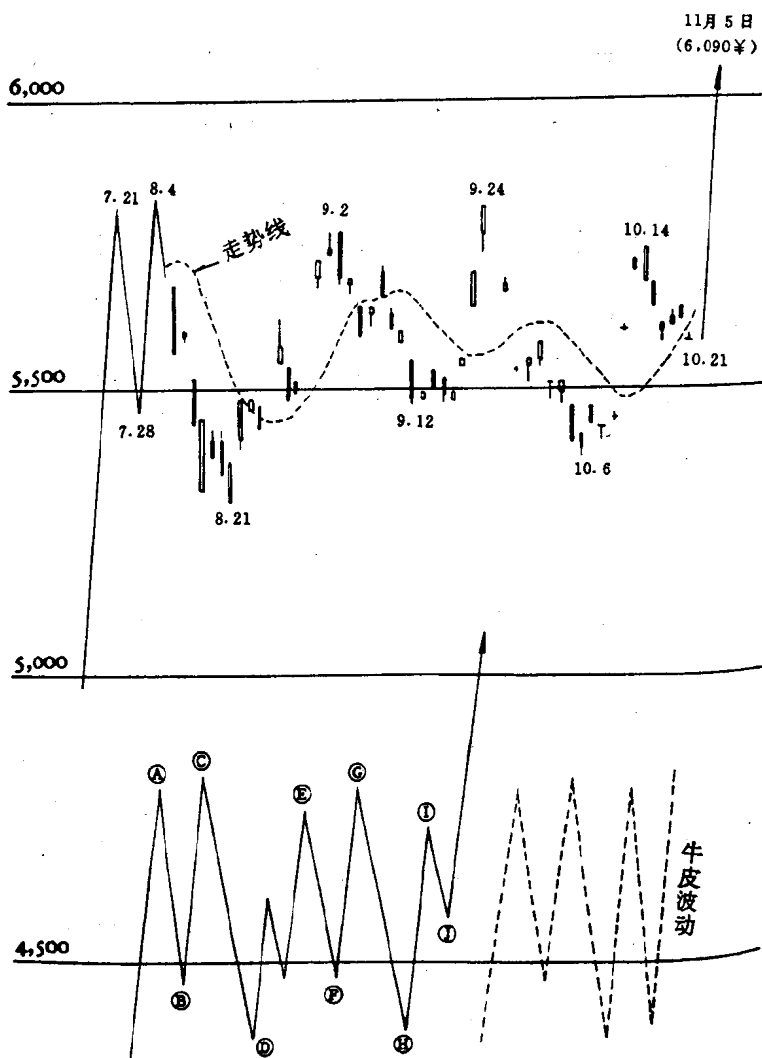


图 6—5　远月进口大豆（7.21～11.5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般在上升时，行市强弱未分，多空头都希望有一番新场面，但此次支持价位的利多消息不足，终于再次滑落以致长期形成牛皮，这是众人当初始料未及之事。

投资者在牛皮盘档开始时切勿急躁，最好先观察两个星期再作行动。首先看第一波和第二波涨跌，即7月21～28日、8月4～21日，因为第二波比第一波跌幅深重，所以可推定这是一种不易抓住的波动发展。从这两个起起落落可确认将走“高价牛皮型”，再重新观察7月21日～8月4日的这段起落，它好象已构成“二段上升”的架势，然而8月21日却回至更低档，如果在8月4日再往上升的话，那21日的低点自然将不会出现。8月21日的回落，可确认走“高价牛皮”的可能性大。故后来的几个起起落落——9月2～12日及9月24日～10月6日，这两个低点又再度破5500￥价位线，因而到10月6日为止可断定未脱出牛皮圈。

这一连串长达3个月的牛皮盘档，从图上可看出它的阻力行市范围在8月4～21日之间（上下限价格），长期牛皮时市场人气极为低落，有些投资者甚至早已移往别的商品市场，但聪明一些想抢“短线”的人，盘档倒是个买进卖出的大好机会（前提是要能找出它的高低点）。当牛皮持续在一个月以上，市场仍然萧条毫无起色时，切勿随便给予任何“假设”，与其打算长期战斗，不如改抢短线要来得实际些。

案例关键点：从这次的牛皮波动分析，Ⓐ—Ⓑ点可视为上升的一段回档（可能是技术性回档），所以必须研究下一步Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ的动态。由于上升或下降时“回档”是必然的，Ⓐ—Ⓑ和Ⓑ—Ⓒ都无大参考价值，首要关键点应放在Ⓒ—Ⓓ点。

假设Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点的走势将呈“二段上升型”，即Ⓒ—Ⓓ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点这一段将不复出现，在这里已形成不易确定的多变波动（亦即已演变为牛皮局面）。继首要关键点Ⓒ—Ⓓ之后的三档高低点：Ⓔ—Ⓕ、Ⓕ—Ⓖ、Ⓖ—Ⓗ，都是关键的重要目标。前面说过，这种走势属于阻力行市的“牛皮档”，所以应该找时机高点抛售或低点买入。

牛皮盘档时，如能算出其上限和下限，在上述的高点Ⓔ、Ⓖ、Ⓘ或低点Ⓕ、Ⓗ、Ⓙ抢短线都是可以的。但操作者一定要注意在高价牛皮圈之后常会有大行情出现，即朝二段上升或二段下降型发展。因而对于牛皮档的出现不必过于急躁，慢慢地找出它的支撑和阻力点（上下限），如此当可抛售或买进，往往数度的抢短线之后也是颇有所获的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　谨防上当——多空虚假图

在容易受骗的波动中，各种虚假图形很多，其中“逆人气”的状况占很大比重。所谓逆人气就是和人气相违背的，也就是它的走势和一般人的想法正好相反。因此在这种容易受骗的逆势波动中，有时看似对多头有利但持抛售的空头战术对应之，获利的机会却比较大。

本部分内容包括：“逆人气型”、“中牛皮型”、“昙花一现型”等。而逆人气的状况有如：一般上升后，原以为已打至天井，不料走势却再次朝上方直冲，故原来的天井部位亦随之消失不见，这正应了期货市场名谚：“天井之上还有大天井。”此外，二段上升后是否朝“三段上升”推进，这也是一时分辨不出的，如以为将走三段上升结果行市反落时，这也是所谓“逆人气”。另外，“中牛皮移动型”和“昙花一现型”也是容易令操作者受骗的形态情况，前者为一段上升后演变的天井，却不料形成牛皮拉锯的中牛型；后者为行情突然暴涨，一时之间有人以为将直上高峰，结果却在三两天之内一口气跌光，像这一类情况完全是和一般人的想像背道而驰的。

在期货市场中从事交易具有一定经验者，大都有过这种“被骗的经验”，事后忆起来无不感慨万千。但失败为成功之母，鲜有投资人进场后百分之百稳操胜券的。因此，如遇逆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人气较重之时，投资者可暂居场外或暂持抛售方针，此二者都是可行之策。

一、中牛皮移动型

中牛皮移动型为容易使投资者受骗的走势波动，当走势脱出盘档向上发展时，投资者可寻机趁下落时作多头买进方针。

行情：远月生丝于7月10日～8月1日为止，大幅上涨（约涨了250¥）。而在9月以后，生丝将进入需求旺季，当时传言蚕丝公会可能将放出一批缓冲库存，以防止投机者趁机介入。这一传言使得欲进场的多头都心存警戒。

8月1～7日的这一段回落，可谓上升过度的技术性回档。同时再看7月17日～8月18日的这一段，现在可以发现这一段应该是属于高价牛皮的盘档范围。

当时的调查报告显示，6月份的销售指数，比上年6月减少2.5%，而5月份亦较上年减少8.7%。这些不利事实使得批发商对未来的购进采取比较保守的态度。换言之，当时明知不久将进入市场旺季，但是多头却不敢积极购买。因而形成了7月17日～8月18日这段高价牛皮。在这样进入令人迷惘的走势中，如何才能理出头绪来，进行准确判断是一种难事。

至8月18日的小幅上扬，有点类似回升天井之势，此刻很容易诱使空头卖出。其实依整个走势看来，它属于“中牛皮移动型”，在中牛皮结果之后，很可能再度往高价迈进，这一点是空头必须注意的。

波动分析：这次的远月生丝从7月10～17日的扶摇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

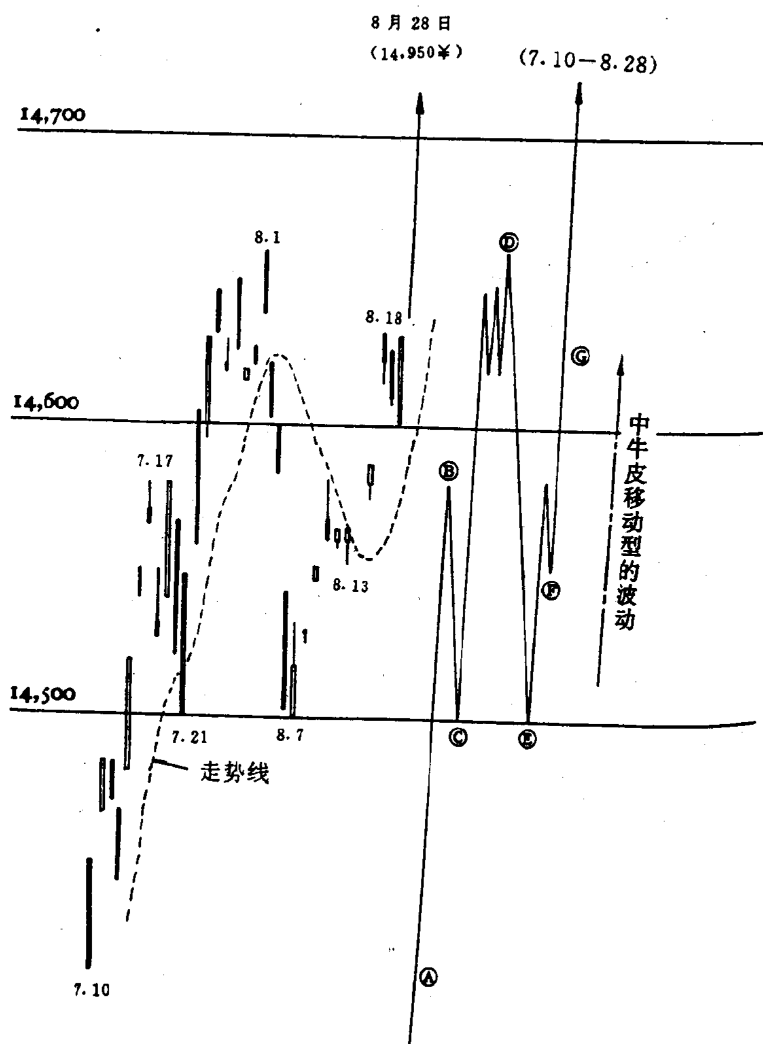


图 7—1　远月生丝（7.10～8.28）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直上，可以视为前面落底的逐渐上升。而 17～21 日的回落，则相当于一般上升之后的理想回档。一般而言，在确认大势落底之后，很少有一段上升直达天井的，走势必须经过回档后才反弹。由此判断，7月17～21日为一段上升之后的回档。

既然 7 月 17～21 日的走势为理想的回档，再看 21 日～8 月 1 日这一段的再次上升，两者合并则可判断出走势为“二段上升”。其次要探讨的就是 8 月 1 日以后的走势了。对 7 月 7 日～8 月 1 日的这一波中势上升，如视其为盘高牛皮的话，那 8 月 1～7 日的回落，便是对前面天井部位的确认。在这种市况下，8 月 7～13 日这一段反弹，则为多头买进的大好机会。

现在让我们再换一个角度考虑，假如将最初的 7 月 10 日～8 月 1 日的这一段视为前面落底的大势上升，那么 8 月 1 日以后的走势将很容易使投资者受骗，使人易错过 8 月 7～13 日的绝佳买进机会。如果在一时的回升天井之后呈现“高价牛皮”状态时，这种称为“中牛皮移动型”的走势很易被误解。因此 8 月 7～13 日应该是今后走势的转折点。

在远月生丝走势中，由于最后 8 月 18 日的再次回升，使得前面 8 月 7～13 日的图形成为容易受骗的状态。因为在同一个阶段，也形成了一波上升后的高价牛皮，如此产生了二段上升的“中牛皮移动型”。

8 月 13～18 日这一段为确认回升天井的逆人气走势，亦即前面所说的“中牛皮移动型”。在脱出牛皮之后很可能再次上涨，所以多头应适时采取趁下落买进的方针。

案例关键点：从波动状况来分析，Ⓐ—Ⓑ点的大势上升确认了前面的落底无误；而Ⓑ—Ⓒ的回落则可视为一段上升后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回档(自律性回档)。Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点为一波初始走势,其在Ⓒ—Ⓓ点的反弹，尚不至于使人迷惘，因为可将其当作是一种“二段上升”的形态，因而第一个出击点应该放在Ⓓ点之后。

Ⓓ点附近的高价牛皮,如果属于二段上升的天井部位,通常只能维持三两天而已，如果将前面的行市理解为遇回补上升，那价位更容易崩溃滑落。但图中的这段高峰牛皮持续了6天之久，Ⓓ—Ⓔ的剧跌反而形成为牛皮型的天井。而且Ⓒ—Ⓓ的暴涨和Ⓓ—Ⓔ的剧跌所形成的大幅振荡很易使投资人心生迷惑（尤其随后Ⓔ—Ⓕ又演变为一小幅波动）。

其实在Ⓔ—Ⓕ点出现时,投资者最好按兵不动,因为这种走势属于“容易被骗的波动”,待Ⓕ—Ⓖ这一段出现时才可以开始准备行动。Ⓕ—Ⓖ点的这段高涨为最佳攻击点,因为在此已可确认前一波属于“中牛皮移动型”无误，同时还确认了前面的高档牛皮,故未来的走势朝上发展是极可能的。果然,远月生丝在Ⓖ区出现后,行市再次大幅上升,涨至14950￥的高价（涨幅350￥）。在此之前，作买入的投资者都以多头身份大获全胜。

二、昙花一现型

昙花一现型也是投资者容易受骗的波动图型,空头可在最后一波的回档下跌时寻适当位置抛售。

行情：远月橡胶，由于受海外“利多”的影响，至8月21日行市直线上升，然后转为回档下落。

8月21日的回升高点后，新加坡市场价格突然跌至300坡分,此外日元亦回升至210￥水准附近,故此刻已不利于多头介入。8月21日～9月17日为止的这一段盘跌可反映出市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场多空争存状态（但最后终为空头人气所扳倒）。其实，这一波算是空头狙击抛售的大好机会。

8月21日～9月17日的回跌之后，橡胶又再度掀起一阵波浪，而且涨势极为凶猛。至9日24日的这段大反弹，受战争爆发影响，这一段暴升有如昙花一现，以后行市即一路倾泻而下。如果多头在此刻不乘势购买的话，那以后将会后悔莫及。

这种多年难得一见的“昙花一现型”，常会使投资者受骗，因此必须留心观察整个走势和世界政局发展。像上述“大利空”的突然出现，同时也是投资者趁最高点抛售的大好机会。

波动分析：此次远月橡胶的波动属于一个非常特殊的“昙花一现型”。8月15～21日的直线上升，可视之为大势上升的波动。在21日的高点以后有回档下落，当可确认为天井。对天井之后的滑落，空头可持高点抛售，如至8月27日，乃至9月17日的盘跌，正是空头一展身手的大好机会。虽然在上述阶段均可以抛售，但抛售过度终将引起反弹，这是属于常见的技术性回档。有了反弹当然不会一下子直冲底部，所以最后的低点是9月17日，它在数度反弹后又将如何发展是第一个注意的要点。

9月17～24日的这段再次上涨，是受中东战火升高所影响，原来市场投资者以为价格不久将走二段上升的，不料“大利多”突然出现峰回路转，因而这一段是很容易让人受骗的。但如仔细观察世界政局，当不会坚持以为价格将走二段上升型。这种突然性的大反弹，确认了前面的落底，故有“昙花一现型”的美称。24日之后连续三天的跳空下跌，来势是极为凶猛的，故多头应心存警惕才是，否则轻易进场将全盘皆输。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

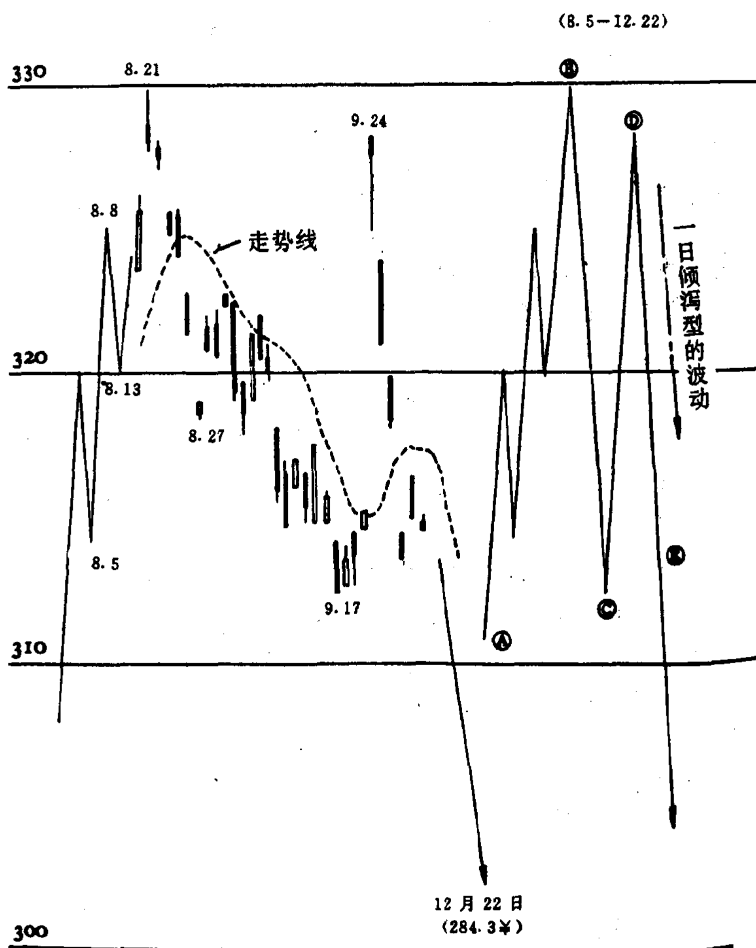


图 7—2 远月橡胶 (8.5～12.22)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 月 24 日为最大关键点，因为昙花一现型在走势中不常出现，所以它的出现往往使人迷惑甚至犹豫不前。此刻应密切注意最新的世界新闻报道。如确认无误，空头可迅速投入场内，相信会有一番斩获的。所以出现容易受骗的图形时，多空双方都可能获利，关键在于对走势和时局的判断。

案例关键点：这次的橡胶走势中，Ⓐ—Ⓑ的这一段，可视为中期气势的二段上升。而Ⓑ—Ⓒ点的盘跌，可确认气势已回升天井无误，Ⓑ—Ⓒ的盘跌，可视为大幅上升的回档下落，一般投资者到此还不至于迷乱。因此，研究的第一个目标应放在Ⓒ点以后行市的发展。

Ⓒ—Ⓓ点的大反弹，这种情况是多年才能见到一次的。由Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点来看，它形成了一个漂亮的“倒 V 字型”。倒 V 字型常是价位下跌的前兆，故Ⓓ点出现以后就有待进一步慎重观察。

对于上述Ⓓ点的突升，很多人会不相信是“昙花一现型”，而反以为将走“二段上升型”，故在此很容易受骗。Ⓓ点之后，迅速发生连续三天跳空下跌 的现象，这种状况发生时，多头决不能再疏忽了，这是属于一种“大跌”的信号。

由于发生“三跳空”导致行市大滑落，因此昙花一现型已确认无疑。跳空的最后落点Ⓔ为绝佳出击点，此刻空头可乘势积极抛售。果然，远月橡胶在Ⓔ点出现后，于 12 月 22 日跌至 284.3￥的低价（跌幅 30￥）。

三、逆人气型（Ⅰ）

逆人气型也属投资者容易受骗的波动，投资者应趁行市逆势而上之际立刻出击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情：远月毛纱于 1986 年 4 月 9 日破 1900¥价位。而作为主力市场的名古屋，亦同时刷新 5 个月来的新记录（破档 1900¥），这对于各地毛纱市场均为一大震憾。毛纱市场的行情不好多少与棉纱的长期走疲有关，这时空头大户转至毛纱市场全力抛售，故造成此次破档记录。

一般而言，在秋冬季毛纱市场需求较为活跃，然而 1986 年初以来的毛纱库存，一直维持在高水准的 12 万吨以上。供给过剩再加上需求不振，终于引发了 3 月 23 日～4 月 9 日的大幅下跌。

跌破 1900¥价位后，由于“低价警戒”使得价格反弹，5 月 1～29 日的这一段，原来是空头欲寻高价抛售的，但多头的强劲买势又将行市拉回，形成了高价盘升的局面。在这种日渐盘高的情况下，是不利于空头抛售的，故称为“逆人气型”。逆人气型常会使人受骗或分不出方向，这点投资人必须特别注意。

波动分析：这次的远月毛纱，先看它的第一次的下跌（即 3 月 23 日～4 月 9 日），这算是大势下跌的末期波动，大跌之后迅速反弹又形成一个漂亮的“V 字底”。

从 5 月 1 日的反弹，可确认前面的走势为落底无误，今后的走势如何为第一个注意焦点。一般而言，当典型的“V 字底”形成时，多头大都准备寻价格下落买进，但为了小心起见，此刻作多头的投资者还是最好再观察一段为妙。5 月 1 日以后的走势并未走二段上升，反而形成盘高的牛皮走势（5 月 1～21 日）。从这一段逐渐攀高的走势，可看出当时的寻下落买进的人气颇为浓厚。走势刚开始是属于利空的情势，因而形成了典型的 V 字底，V 字底是一种“上涨”的先兆，从 5 月1～21日这一段，可看出是多空争斗的状态，但到最后多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

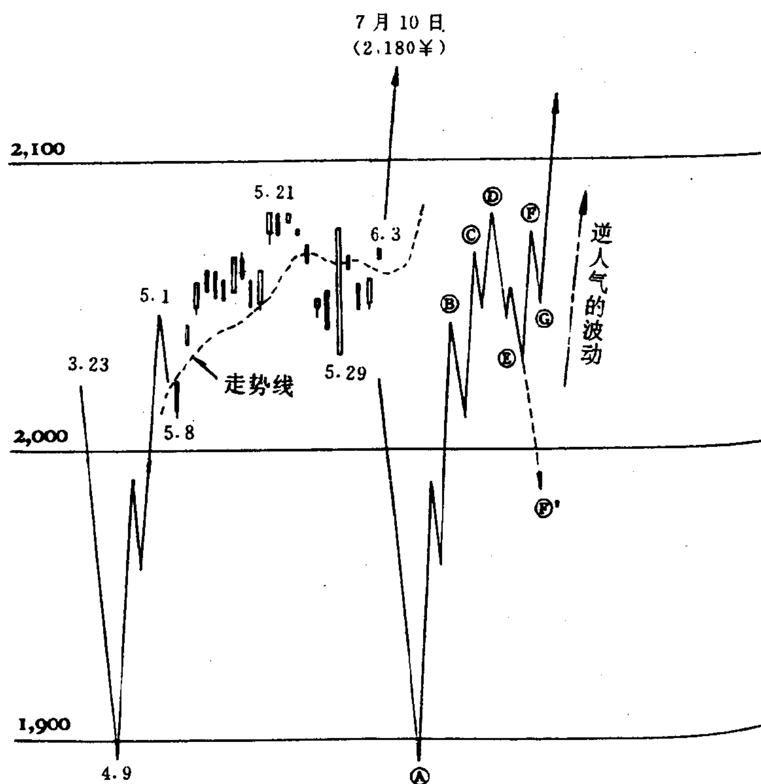


图 7—3 远月毛纱（4.9～7.10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略胜一筹，将行市逐渐拉高。

5月8～29日的这一段，为多空交错的“容易被骗波动”，而21～29日的小幅回落，尤其容易使人迷惘。因为前一波如确认为落底的话，那5月21日的回升后再下跌，会使作多头的投资者以为能回档至2100￥就不错了。但未能如愿，行市不升反跌，但此时的市场人气已偏向于“寻高价抛售”了。

5月29日出现大红线，此和空头欲寻高价抛售是相违背的，由此也可见走势属于“逆人气型”的波动，在逆人气的情况下投资者最好随波逐流，和行市持同一的方向抛售或买进，如此才可能保住收益，切忌逆大势而动。

案例关键点：从走势状况来分析：Ⓐ—Ⓑ点的大幅反弹，形成了理想的“V字底”。因而首先要注意的是，V字底形成之后有可能上涨否？因为在Ⓑ点以后如果回落，便会形成多头寻下落前进的大好机会。Ⓐ—Ⓑ点形成的漂亮落底（V字型底），为一种“上涨”的信号，此时多头准备寻价格下落买进。但Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点的盘高走势逼迫投资者必须警惕了，因为这是一种多空争夺的状态，是不利于随便进入场内的。

Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ这一段盘档上升，是属于“逆气”的走势，因为空头欲寻高点抛售，却被多头所牵引且越拉越高，在这种走势状况下操作者极易受骗，应该再进一步观察。

Ⓓ—Ⓔ点的下跌，可视为重要的关键点之一，因为这一波如确认为回升天井的话，那可能行市还将朝下跌，即往Ⓕ点方向发展。否则它将在Ⓕ处往上翻扬，形成Ⓔ—Ⓕ的走势，这是在“逆人气型”中最易受骗的。Ⓕ—Ⓖ点的下跌，为Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ点盘高场面的最佳回补时机。所幸Ⓕ并未出现，否则Ⓑ—Ⓔ形成天井后的走势将随之改观。再看Ⓑ—Ⓖ的整个走势，属于一段上升后的牛皮盘档，故一切疑惑在此当可烟消云散，整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个走势已经明朗。

果然，远月毛纱在Ⓕ点出现之后，已可以确认为“逆人气型”。再经过Ⓖ点的回落，“逆人气型”已不复存在，改向二段上升型发展，后来在7月10日时，涨至21800￥（涨幅100￥）。

四、逆人气型（Ⅱ）

逆人气型为投资者容易受骗的波动图型，当走势发生翻转之时，多头尤应谨慎为要。

行情：远月大豆从3月12日～4月9日的这段高涨很漂亮地确认了前面的落底。这次上涨的原因是由于芝加哥市场的行市突升，以及日元的下跌等推波助澜所致。

一般高涨之后，顺理成章很可能将有再一段高升，4月30日～5月28日即出现这一种趋势。在二段上升的发展途中，多头积极买进将价位徐徐拉高。后一波的小幅上涨（6月8～11日），是前苏联向芝加哥市场追加购买所造成的。

第一波（3月12日～4月5日）和第二波（4月30日～5月8日）的上涨，皆受许多利多和汇率支持影响。走了两波之后，多头有人以为将朝“三段上升型”发展，但事实上走势却未必如意，它常会朝“逆人气”的方向前进，尤其是以后利空消息一旦出现时，整个走势将为之改观。

波动分析：从这次远月大豆的波动来看，第一段3月12日～4月9日的急剧上涨，就确认了前面的落底。在一段上升之后，朝“二段上升型”发展是极其可能的。

从图型可看出4月30日～5月13日的低价牛皮似有展开回档下落的气象，但此时尚不至于使投资者迷惘。回档下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

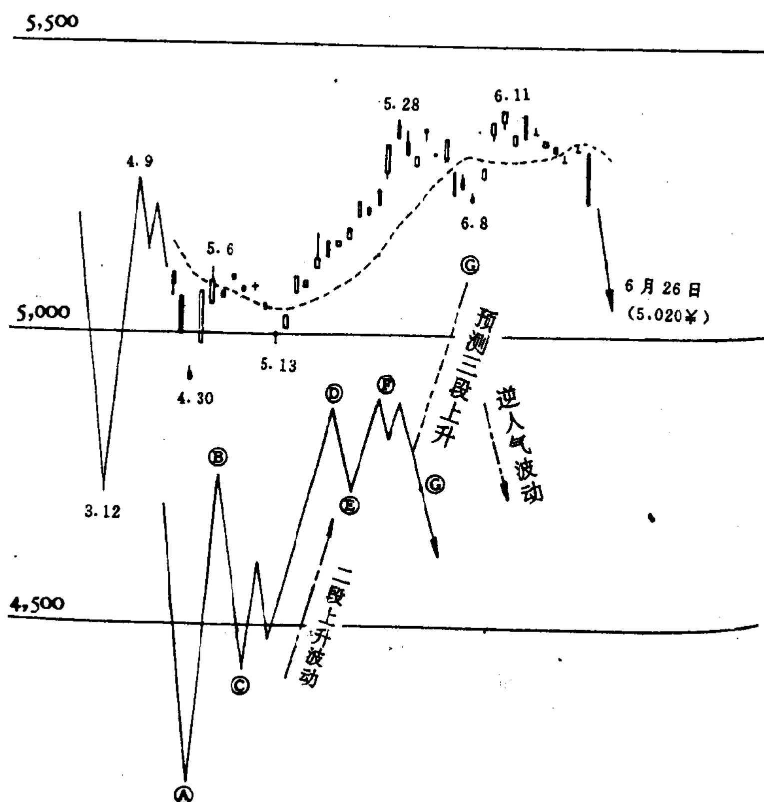


图 7—4　远月大豆（3. 12. ～6. 26.）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落之后再朝“二段上升型”发展是指日可待了。二段上升之后接着再走“三段上升型”。要作如此判断首先须确定二段上升的天井地位，以及二号天井是否回落得当（落底），如此朝三段上升型发展才是可靠的。

5 月 28 日～6 月 8 日的回落，初看很象天井回落的现象，回落后并朝三段上升型发展，看来是预料中的事了。但最后的走势却是逆人气的，因为它和多头投资者的想法完全背道而驰。因此，5 月 28 日为研究走势的最大关键，5 月 28 日的回档幅度如果大一点的话，确认二号天井的把握将比较大些。但 28 日～6 月 8 日仅有小幅回落而已，此时的状况已和原来想象的迥然互异了。

6 月 11 日以后的下跌，和“三段上升型”完全相反，在这种逆人气的走势中投资者很容易受骗。因而如何去分辨当时的走势和环境，不至于随波逐流分不清方向是很重要的。

案例关键点：从波动的第一段来分析，Ⓐ—Ⓑ点确认为落底形成，Ⓑ—Ⓒ为上升后的回档。而Ⓒ点以后演变为 W 型低价牛皮，对此可视为一段上升后的落底，今后朝“二段上升型”发展是很有可能的。一段上升之后落底，再朝“二段上升型”发展，这种现象是很正常的，果然Ⓒ—Ⓓ点如所预测，再朝二段上升型发展。此刻的攻击点，应放在Ⓓ点以后的动向。

对于Ⓓ点以后的回跌，有人认为是二段上升的回档，今后朝“三段上升”也有可能，因而此刻的看涨人气再次沸腾起来。今后的走势如果朝反方向走，那就是逆人气而行了。从Ⓓ—Ⓔ—Ⓕ的这段走势，似乎已经可以感到苗头有些不对，如果和预测相符合的话，即使走到Ⓕ点，今后的方向应该是朝上端发展才对。但其实不然，它却朝下端的Ⓖ′点前进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此可以看出前一段Ⓔ—Ⓕ点，为容易受骗和迷惘的活动，当出现Ⓖ′点的下跌时，应该察觉走势已完全背道而驰了；如果它朝三段上升发展的话，应该出现Ⓖ点的上扬才对。

总而言之，最后关键点在Ⓕ—Ⓖ点，如在此已可看出回升天井的话，那空头必须迅速趁高点抛售。果然，东京进口大豆在Ⓖ点出现之后，至6月26日跌至5020￥（跌幅350￥）。任何受骗上当的投资者在前一段都可能遭到损失。

五、逆人气型（Ⅲ）

逆人气型为投资者容易受骗的波动，当二号天井出现高峰牛皮有回档过度时，请投资者注意，此为转变信号。

行情：9月份橡胶在4月1日以254￥价格发盘之后，在4月8日即破240￥水准，但随后又升至260￥以上（23日），在大势下跌的过程中，此落底似已告一段落。

4月8～23日这一波上涨的原因是美、日的汽车销售量大幅增加（日本丰田汽车的销售打破两年来最高销售记录）。这对原来不景气的世界汽车工业算是一个极大的鼓舞力量。

5月12日以后，因汇率大幅下跌，以及新加坡的大户多头寻低点买入，故行市一直涨到5月28日。像这样一波又一波的上涨，似有发展为“三段上升型”的起势。但行市在到达三段上升型之前，经常是变幻莫测的。6月3日以后走势尤其使人迷惑，反复的上上下下已失去三段上升的原动力，这也是一种行市转变信号，多空头都应特别注意。

波动分析：从这次橡胶的走势来分析，4月8～23日的强力反弹证明了前面的落底。然后又出现一段理想落底，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

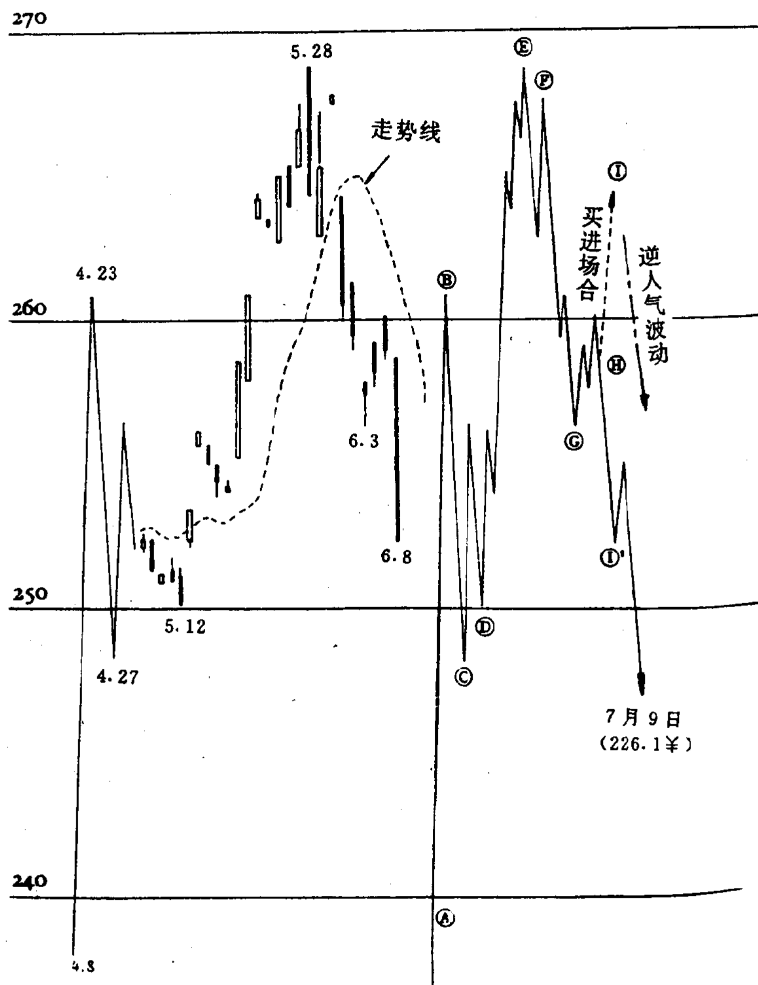


图 7—5　9 月份橡胶（4.8～7.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此一来一段上升已可获得确认。

4 月 27 日～5 月 12 日这一段，和 4 月 23 日的高点连续起来形成类似 W 底的图型，如 23 日不能视为高点的话，那往后将会出现另一个天井。从 4 月 27 日的下跌，到形成“小 W 底”的这一段，还不至于令人迷惘。后又上升至 5 月 28 日，大有二段上升的趋势。问题是 28 日以后的行市发展，又将如何？

如将 5 月 12～28 日的一大段走势视为“二段上升”，那么 28 日以后的滑落，则有些人会以为该是“三段上升型”来临的时候了，这种想法可以成立。但首先应观察它的跌幅有多少？如果跌过水准的话，那将一路下跌，这时候的“三段上升”将消失得无影无踪了。

6 月 3～8 日这一段最易让投资者受骗，如果走势朝“三段上升型”发展的话，那它的回档最后只能到 6 月 3 日为止，故关键点应该在 6 月 3 日的这一天，6 月 3 日拉出“下引线”，这时候的多头应该提高警惕了，因为这是一种行市翻转的信号，也就是暗示今后可能朝“逆人气”的方向前进。

6 月 3 日以后的再次下跌（8 日出现大阴线），尤须特别留意。此为今后走势的最大转折点，如果在此分辨不出，仍旧执迷不悟，则将“一步出错，满盘皆输”。

案例关键点：从波动状况来分析，Ⓐ—Ⓑ点为强有力的反弹，并且确认了前面的理想落底。但Ⓑ点是否将成为最高天井，并保证以后绝对不会出现更高点则是困难的。

先是Ⓐ—Ⓑ点的反弹，接着又有Ⓑ—Ⓒ点的回落，在此形成了典型的“一段上升”落底，而Ⓒ—Ⓓ点则可视为一个“小 W 底”。但如视Ⓒ—Ⓓ点为落底的话，那Ⓓ—Ⓔ点的这段发展则属于“二段上升型”。因而今后的重点，应该放在Ⓔ点以后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发展上，通常是二段上升后再衔接三段上升也是有可能的。

如果在二段上升时出现“总买进”状况的话，一般在Ⓔ—Ⓕ可能会出现高价牛皮。而它的回落，正好构成了二号天井的部位（如图中Ⓔ—Ⓕ正符合这种情况）。Ⓔ—Ⓕ的下跌，已出现了“逆人气”的倾向。如果今后朝“三段上升型”发展，那二段后的回档应在Ⓗ点上升，可是情况不然，它反降到更低的Ⓘ位置，反过来说，如果今后“上涨”的话，那它的走向应该在上方的Ⓘ点。故Ⓗ—Ⓘ或Ⓘ点是最易让人受骗的地方。

由于是朝下推演，所以Ⓔ—Ⓕ即成为二波天井，“三段上升型”的走势在此已消失。因今后下跌的可能性极大，空头可在Ⓘ点乘势抛售。果然，9 月份橡胶在出现Ⓘ位置后，于 7 月 9 日跌至 226.1￥的低价（跌幅 26￥）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 机不可失——多空攻击图

商品期货走势的波动可分为“长期”、“中期”、“短期”三种。长期为3个月以上，中期则1～3个月，短期则为期一两周之内。三种走势理论上大致相同，但研究的角度则不太一样。准备抢短线的人在算出高低点之后，便可以逢高抛售逢低买入。但是看准做长线的人，他们的想法和做法则未必是如此。

本章中包括最常见的几种形态，如“落底移动型”、“锅底型”、“天井移动型”、“二号天井移动型”等，这些都是容易看出的进场买进或抛售时刻，如对锅底型而言，它的铸底（形成锅底的过程）时日有时长达3个月以上（甚至长达半年以上），但它一旦脱出牛皮且跳空上涨时，往往威力十分惊人，故此时正是买进的大好机会。落底移动型和锅底型类似，也是脱出底部后逢低买进。天井移动型和二号天井移动型，则在确认一号或二号的底部形成之后，可在适当回档处寻高价抛售方针。但不管找低点买入或寻回升高价抛售，都必须考虑到它的整个时间过程，如此去采取行动才是比较安全的。获胜的关键在于把握时机及时出击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、落底移动型

落底移动型是容易抓住的波动之一，如果要买进应行动迅速。

行情：东京远月红豆，由于1985年初传出北海道天气有突变，导致一时之间行市上升至33350￥高价。回顾当时的走势，曾经发生连续跳空涨停板的现象，这时候有人认为，上涨应该已告一段落而且也应该回档才是。

果然，12月6～15日价格连续滑落，此乃“利多”出尽后的技术性回档，在回档的同时正好又遇到“台湾地区的红豆生产丰收且不久行将装船”，原本回档后应该再次上升的，可是在前后两度的利空冲击下，顿时行市上升无力。一直到1月6日为止，始终是上下走幅有限。

从1985年8月28日的大天井，朝下跌至当年12月15日，其间经过了4个月多月跌幅高达5000￥以上，在一阵波浪之后又遇上台湾红豆的“利空”消息，故一时无法恢复人气行市。但后来一切恢复平静之后（落底完毕），行市又告大幅上涨，涨至1986年1月底的高价。

波动分析：以这次东京远月红豆的波动分析，第一波至12月15日的大落底，这是一种后景可观的底部形成（以后可能形成大W底或V字底）。

到12月27日的这段反弹，可视为是技术性的反弹之一。然而回档是一时性的，无法真正确认为落底。但后来到12月27日的这一段发展，牛皮阴阳线交错其间，这种情况最好是暂居一旁观望为妙。

波动分析的第一步确认“一号底部”，如果此底部无法确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

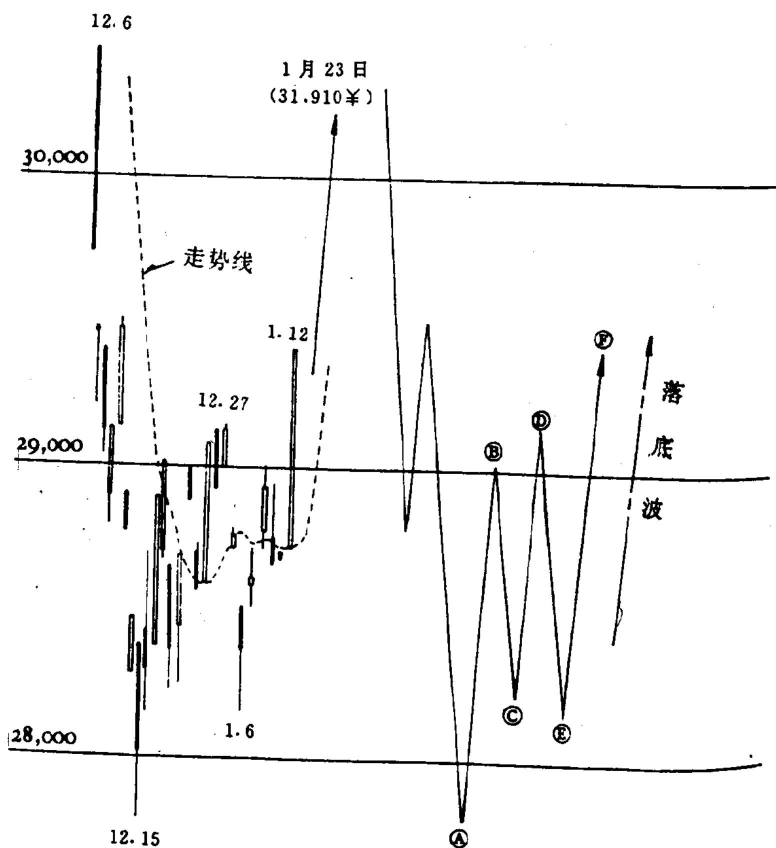


图 8—1　东京远月红豆（85.12.6～86.1.23）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认，则多头或空头进场都是有风险的。直到12月27日为止，可瞧出落底的部分已臻完成。一号底部既已有了眉目，其次再看1月6日的低档情况，但这时已转为“落底移动型”了。

前面形成了两个底部，但却逐渐转变为落底移动型。这是属于容易抓住的波动分析。总之，分析整个走势的动向，并非一成不变，所谓“柳暗花明又一村”，正好可以作为观察者的心境写照。

至1月2日的行市回升，已明显可看出整个落底已完成，对于这种易抓住的波动，一旦瞧出出击点后，多头即应立刻展开行动，否则会错失良机的。

一般而言，在易抓住波动分析的落底移动型中，在落底之后都会经过数日或数周的牛皮，但牛皮脱出之后行市会扶摇上升，此乃对犹豫多头的一大考验。

案例关键点：从这次东京红豆的初期走势来看，回点可确认前面的一号底部形成，而Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ的整个走势，正好形成一个大W底。但这时还无法确定走势是否脱出底部，在Ⓔ点出现之后整个情况又有转变，如果Ⓔ点低于Ⓐ点的话，那Ⓑ和Ⓓ的天井部位将越发明显，故Ⓔ点的出现仅形成为“不容易抓住的波动”，也就是说今后的走势将更加扑朔迷离了。

在大W底形成之后，其一号底和二号底孰高孰低，这些都不重要。最主要是研判W底形成之后，走势又将如何发展。但此刻已演变为“落底移动型”了，故反过来确认前面的二号底部，才是当务之急。容易抓住的波动分析，确认“二号底”得当与否是成败的关键，如果确认率越高则获胜越大。以落底移动的情况分析，它的牛皮档常会维持上一些时日，在盘档的末期应注意其脱出点，如确认无误可立刻发动多头攻势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果要掌握下落买进的时刻，可找Ⓔ—Ⓕ这一段，越提前抢一步日后越可高枕无忧。但在Ⓕ点的地方进场也并非不可以，只是买势已过容易引起高价警戒。其实Ⓕ点出现后再行买入，是一种比较稳健的作法。虽然在此刻进场获利小些，但以整个走势来看，也不一定。因为它表示已完全脱出牛皮市(而且是脱出落底移动型)，这种时候常会引发追随高价购买，行市常常一发不可收拾接二连三大涨。

果然，东京远月红豆在Ⓕ点的真正确认落底之后，行市猛烈上升，仅仅十天功夫上涨了1500￥，涨至31910￥的高价。这正是多头获利的大好时机。

二、下降末期型

下降末期型为容易抓住的波动，在确认真正落底之后，作多头者应准备全力买入。

行情：远月橡胶，1986年初由于受到产地高价和黄金暴涨的影响，行市直线上升。橡胶行市突然间突飞猛涨，日本的橡胶市场价格也创了历史性的最高价位——388.9￥。

但1986年2月9日以后即大幅回落，从图形上可看出大约落了140￥。由于一年以来的接连下跌，从大势上来研判，应该说已接近“底价圈”。

但持续下跌了一年，却仍然无法确认为“落底”的局面，这完全是受长期人气看跌的影响。故有人认为，这次落底似乎过度了些，而且在时间上也“过久”。

远月橡胶到1986年3月时总算有了转迹，产地首次恢复到270坡分价位水准，日本方面的轮胎制造厂产量也逐渐上升(月增产量10%)。此外，当时外汇市场的日元已呈现“下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

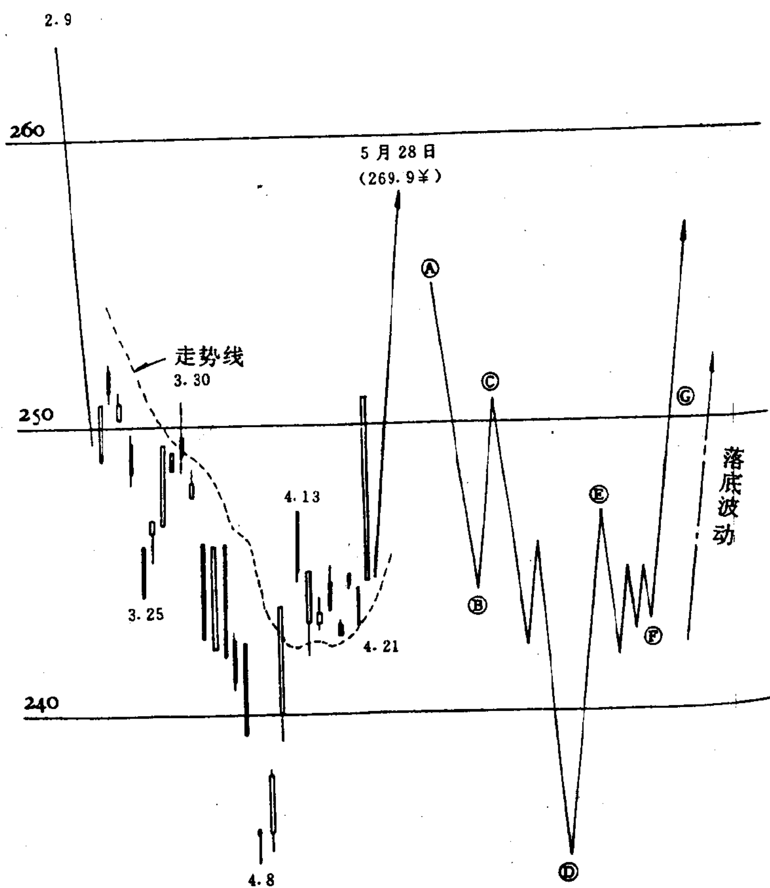


图 8—2 远月橡胶（2.9～5.28）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌”现象，这有助于国际商品进口增加（橡胶为其中之一种），故此刻的落底已逐渐明显，人们期望橡胶行市能够复苏。

从图形看到4月13日的这段回扬，似乎已显示出了大部分形态。

波动分析：这次的橡胶走势中，1986年2月9日～4月8日的这段滑落很陡。行市下跌一段落后，渴望落底的人气已形浓厚，然而事与愿违，行市都越落越深，以致落到4月8日的最低档。

如以前面2月的大天井看来，再联系观察整个落幅波动，价格下滑整整历时一月，可还瞧不出有“落底”的征兆。当然，在大幅下跌的情况过程中常会出现有“回档”，而这次也出现了无数次的回档（尽管其间的价幅不大），因而要确认出真正落底实在不容易。前面曾强调过，落底后寻找回档为首要的工作，因而4月8～13日的这段大反弹，应该视为“一号落底”，接着再观察今后的走势如何演变。

4月13～21日的回落，为第二个注意重点。此时已可大致看出，大势朝“落底移动型”前进，很可能演变为“V字型”或“W底型”，但由于这一波的幅度不大，所以还须回头看4月8日的落底，这时可以说视其为“V字”似较为恰当。此刻已呈现出比较确定的波动形态，4月21日以后的突然大幅上升，足以证明V字底已完全脱出底部，是一种极为漂亮的落底形态。

在长期走跌的波动中，确认落底为最首要的分析重点，如果一次确认不出则须再次地推敲研究，像这次的脱出“V字底”即为一例。V字底在脱出底部之后，涨幅往往是十分惊人的。

案例关键点：从这次远月橡胶的波动来分析，Ⓐ—Ⓑ的这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段为典型的空头市场。这时候全无利多消息，故多头是无法介入的。Ⓑ—Ⓒ这一段通常视为“技术性回档”，不足以确认真正落底，在长期的下跌走势中，必然会发生许多回档上升的，但从图片中可看出，Ⓓ—Ⓔ的这一波回档最大。

Ⓔ—Ⓕ的这一段，显示出前面已形成强有力的“V字底”，因而攻击点要看在Ⓕ点以后走势将如何发展。反过来说，如果Ⓔ点大幅下跌，则整个走势将为之改观（由V字底改为W底），所以Ⓕ点为最后的关键点。Ⓕ点以后如果再来一波起落，那将出现不易确定的波动走势。所幸Ⓕ点至Ⓖ点为预期的一段高涨。这时倒回去看Ⓐ—Ⓓ—Ⓔ便知其为明显的V字底，此刻若以“投机”的观点来看，在此多头已可以展开行动及时买进了。因为Ⓔ—Ⓕ这一段为一周的牛皮，更证实前面的“V字底”已形成，而又紧接着至Ⓖ点的大幅反弹，V字底更是确认无误，此时的多头不能再犹豫了，否则便将大好时机丧失了。

Ⓐ—Ⓓ—Ⓖ点前后形成一个“大V字底”，Ⓖ点的出现为多头出击的大好机会。东京远月橡胶在这次出现典型V字底之后，从Ⓖ点起一路上涨，直至269.9¥的高价。

在下降末期型的走势中，操作者为确认落底一般都找V字底或W底，这次终于找到了“大V字底”，在它准备急剧上涨之前，多头找到了Ⓖ点的攻击点全力买进，往往都会大有获利的。

三、锅底型

锅底型为容易抓住的波动之一，在走势正式脱出底部时，投资者要及时作多头买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情：进口大豆（IOM 大豆）的图表走势和芝加哥大豆经常是同一个形式。在美国的新豆下播之后一切行市归于平淡，于是两地的大豆行市在缺乏利多利空消息的状况下，呈长期的牛皮胶着状态。此刻在人气闲散的状况下，多头空头皆无计可施，也没有兴趣进入场中。长达数月，价格几乎没有变动，于是形成最无行情的“锅底型”。

从 5 月 12 日起至 6 月 20 日以前，进口大豆一直维持牛皮盘档，而且是超离散的人气。这个由左方绕一道小弧形的“锅底型”，如果以“长期眼光”来看，其实到最后它将会有一番大幅上涨的。

在下降末期型出现锅底型时，为一种对多头来说最理想的底部形态，操作者应该找出其牛皮脱出点，并以这一点来进行攻击，即买进是最为恰当的时机。

波动分析：从这次进口大豆的波动面来看，5 月以后的行市，显然是一种无行情的“牛皮市”。这段时间的价格几乎毫无动弹，呆滞不变，尤其是 5 月 14 日以后更是停摆不动，市场人气冷却到达极点。锅底型有异于“V 字底”和“W 底”，它是一条弧线由左边往下绕起的曲线，由于状似“锅底”而得名，这也是典型的多头走势之一。

5 月 31 日的低价为第一个注意重点，因为此处价位最低，连接前一半和后一半的弧形，正好形成一个典型的“锅底型”。在期货交易技术图中，锅底型最无行情，这个时候的多头、空头皆兴致低落，有的退出场外或另觅较有行情的其它商品。

31 日以后仍继续拖出一条长牛皮，这就是一般操作者容易抓往的“锅底型”走势。今后的关键点放在何处就看这一牛皮将如何脱出底部，当它脱出底部也就是说确定底部的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

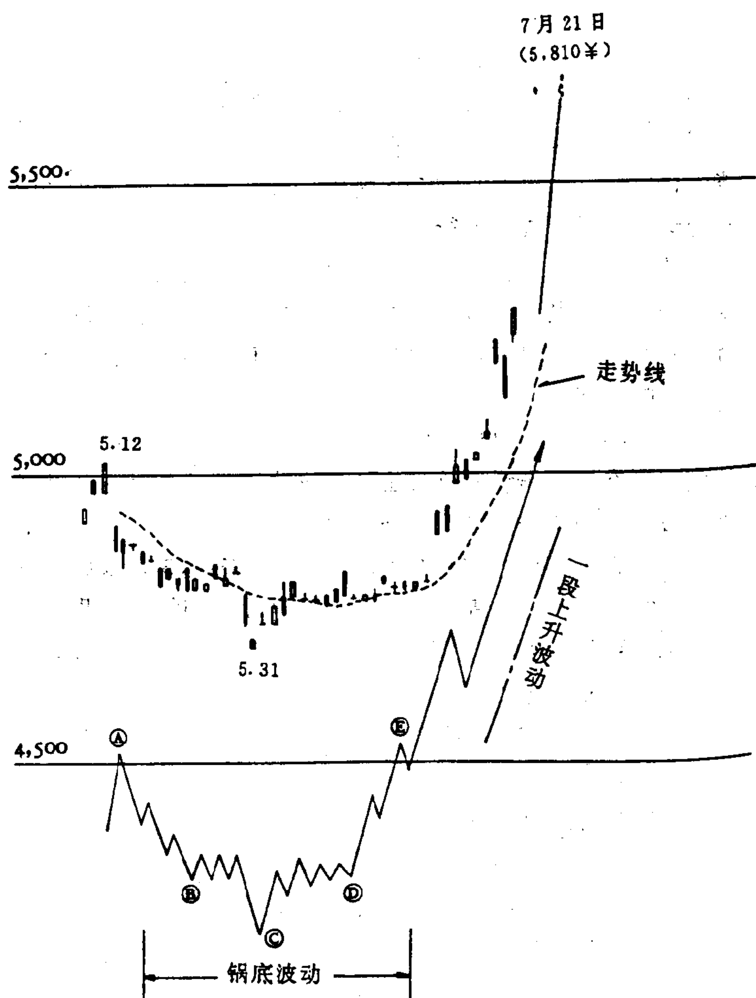


图 8—3　进口大豆（5.12～7.12）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，就是投资者确定攻击目标的时候。既然看出此图形为“锅底型”，多头就应好好把握时机。当行市到6月底时，行情即大幅上升，大有脱出底部的迹象。锅底型或牛皮市的炼底时间越长，则一旦脱出底部即立刻往上突升，其上升力度之猛是不可等闲视之的。

操作者如能在锅底型中找到其启动点，然后全力实行多头战术，往往都会大有收获的。

案例关键点：从这次的初段波动面Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ来看，属于一种下跌走势，再加上稍后的Ⓒ—Ⓓ点，可确认为整个波动为“低档牛皮”的现象。

Ⓐ—Ⓒ的下跌，为多头无法进场而市场正在消化多单的情况的反应，在Ⓒ—Ⓓ点的盘档中，如无法确认牛皮即将结束，那5月31日的“低档”则暗示可能形成“二段下跌型”。Ⓒ—Ⓓ点的牛皮波动为次要的攻击点，它是5月31日低价的第二个攻击点。因为至Ⓒ点的价格已超过十天以上的牛皮，故最低点（5月31日）已出现了“锅底型”的底部部分，接下来该注意后半部的“锅底”发展了。

果然Ⓒ—Ⓓ点再次走牛皮现象，而且是逐渐上升，这时的锅底型已经十分明朗。再看Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ的整个走势便可确定大豆价格变化已是锅底型没错。这次牛皮档走了一个多月，当然牛皮的时间并无一定限制，少则数周至数个月，多则甚至长达半年以上的都会有。

锅底型为最没有行情的走势，这个时候的多头、空头大都是暂居场外作观望状。其后价格反弹至Ⓔ点，这儿已可确认为整个锅底型的落底部位，所以Ⓔ点脱出牛皮圈后很可能会大幅上涨。Ⓔ点为最后的攻击点，但也会因价位在锅底过久，反而不引起多头的兴趣。其实在Ⓔ点出现时，是千万不能轻易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放弃的。

在低档牛皮圈中人气涣散，在这种情况中，人们对低价已习以为常，对于突升的高价反而会引起“警戒感”。其实锅底型是属于易于辨认、容易掌握的波动分析，而Ⓔ点已绕过了Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ之牛皮阵线，因此它的准确率经常是很大的。

在这次锅底牛皮走势中，Ⓔ点确认了真正的落底。果然进口大豆在Ⓔ点出现后，连涨了1000¥，涨至5810¥的高价。

四、天井移动型

天井移动型可以作为对空头有利的波动，投资者在初次回升高点时即可抛售。

行情：此次远月棉纱至3月4日大涨的原因为：(1) 纽约棉市连续发生涨停板；(2) 日元在一个多月内持续下跌。此两大利多消息，支持了2月25日～3月4日的大涨。

这个时候的远月棉纱市场价格已较现货高出了一些，当时现货为每捆152000¥，而4～6月期货则为154000¥。这是由于现货的市场需求依然不振，但元月份仍存在有一些看涨的人气。换言之，这次上涨至400¥大价位，是创两年以来的第一次回档，因而市场人心至为振奋。在多头人气沸腾时候，打至天井是司空见惯的事。

但3月14日打至天井后行市即告一蹶不振，连继出现大阴线急转而下。由此可确认为前面的“天井”部位，依波动理论来说，在这种从大天井的坠落中，当价位每次回档上升的时候，操作者可寻其高点作空头抛售。

波动分析：这次远月棉纱的波动在1985年2月25日～3月4日的这一段剧涨，是受新多头闯入和空头回补所造成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

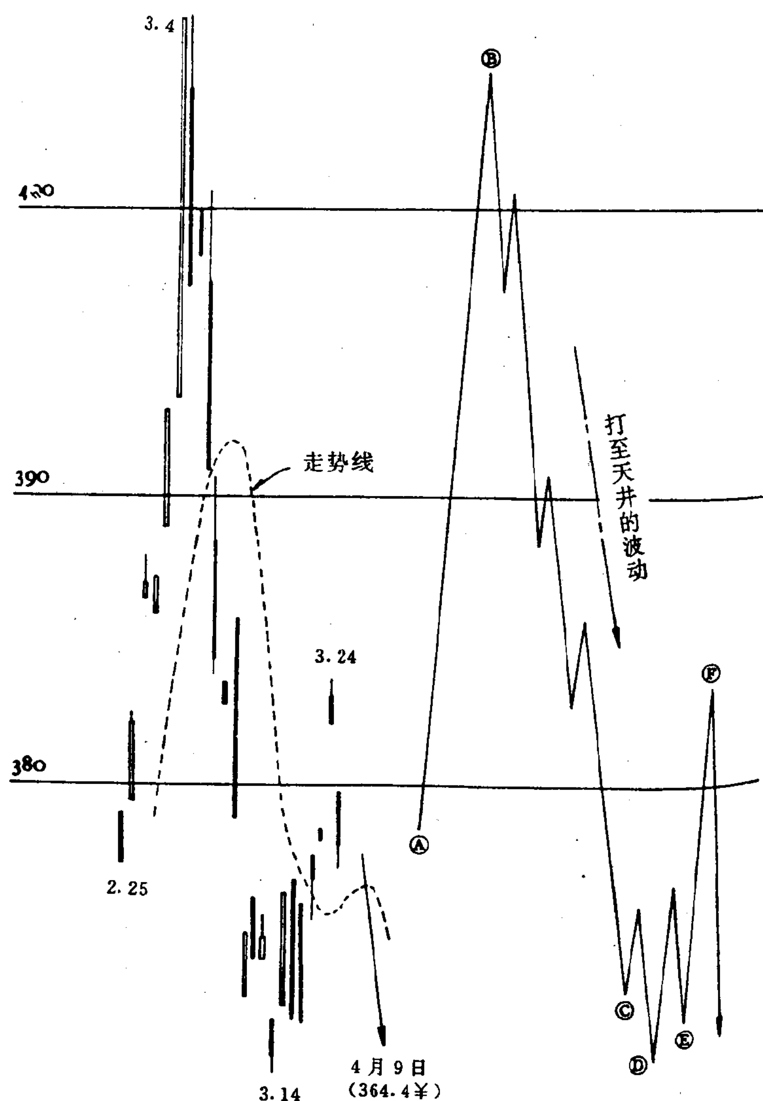


图 8－4 远月棉纱（2.25～4.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是6年以来再次回档至400￥的高价。从超大阳线的连番跳空出现，可看出一种极强烈的买势。然而3月4日隔天出现大阴线且上端又有引线时，已显示出行市上升完全告一段落了。这一路的扶摇直上，瞬间形成了一个大天井，然而爬得高跌得愈重，这一点多头应该有所谨慎。故在反涨为跌的“大阴线”出现时，不啻为最佳的警戒信号。

波动展开打至大天井的有“倒V字型”、“倒W底型”。它们的走势在回升告一段落后势必下跌，倒V字型为一路下跌的情况，倒W底型在下跌的幅度上为前次上涨的⅓或½。此次由于空头见状不妙急剧回补，造成了3月4日的大天井，在天井出现后有待探讨的是，此番构成“倒V字底”则将大跌。然而如构成“倒W底”时，则可能回落⅓至½。随后至3月14日行市急转而下，形成了所谓的“倒V字型”，由此更确认了前面的天井地位。

在这次的波动中，3月4日的高点为第一个分析重点，而大幅回落至3月14日为第二个重点，3月14日的走势还有待进一步探讨。倒V字型原则上是属于较明显的波动之一，因而空头此时已蠢蠢欲动，准备寻回升高点适价抛售。

既然确定“倒V字型”无误，空头当然可以积极准备行动，但最好另找一个比较可靠的高点，如3月24日时再行抛售似乎更妥当些。

案例关键点：这次远月棉纱的走势中，Ⓐ—Ⓑ点的急反弹，显示出一种极强烈的多头买入（亦含空头急剧回补在内）。如果至3月4日还未打入天井，那可能还会有二号天井、三号天井抑未可知，故行市演变终将如何，这是无法预测的。

但此次到达Ⓑ点后即行回落，可看出大涨已告一段落，应该继续观察其回档以及其回档幅度。3月4日的隔天多头崩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溃，行情即急转而下，空头亦乘势追击，于是不出数日又滑落至最低档，形成一种颇像“倒V字型”的形态。从Ⓑ—Ⓒ点可确认前面的天井，而Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ这一小段盘档更确认天井属于“倒V字型”没错。因而Ⓑ点为第一个进攻点，而3月14日属于第二个攻击点，直到Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ这段出现时，整个走势已十分明朗。其后的最后一个关键点，即如何去发现再次的回升高点。

倒V字型出现后，表示天井圈已完全到达，今后不会再创第二个天井，因而寻找Ⓕ点的再一段回升，即为最佳高价抛售机会。相反，如果Ⓕ点绕在Ⓓ点以下，那上述的倒V字型将全面改观。尤其Ⓕ点的发展低于Ⓓ点时，则表示今后转为空头行市是必然的。

果然东京远月棉纱，在Ⓕ点出现后，跌至364.4￥的低价水准（跌幅20￥），为空头大举进攻创造了条件。

五、二号天井

二号天井型为对空头进攻有利的波动，空头每逢回升高点时均可持空头抛售方针。

行情：远月精糖由于多头的大举买进造成连续涨停板直至5月13日的高价。当时的利多来自纽约糖市的大幅上升(突然涨至每磅80美分)，故海内外市场完全是多头人气沸腾的情况。

大涨之后势必回落，如果是多头人气尚存的话，当然跌幅不会很深的，这一点从5月21日的下跌，可以大致上看出来。

但5月21日以后行市又告上涨，而且又出现跳空涨停板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象，一直追高逐涨至5月28日。此时可看出又形成另一个天井，正好和前面5月13日的一号天井相互辉映。

而5月28日以后行市又再度滑落，此为波动面上的最重要的进攻点，因为它确认了前面的二号天井，故往后若回升高价时，作空头者即可持空头抛售方针。

波动分析：从远月精糖这次的波动来看，至5月13日的回升高价如视为“一号天井”，那么再一波的高档——5月28日当可视为“二号天井”了。当价位由一号天井和二号天井的上升过程中，发生了数度的跳空现象，显现了强有力的回补买力，但是至6月6日急速回落，则表现了典型天井落底走势。

5月13日的回落已出现了一号天井，此时虽然有“利空”的消息，但仍然压抑不住残余买势，故行市呈先牛皮然后再转下跌的状况，后不幸跳空至5月21日。一般而言，一号天井形成之后势必回档，故5月21日为第一个注意要点，但其后反档上升至另一个高点，旋又回落至6月6日的低点，这第二档回落为第二个注意点。

在未见到6月6日低点时，操作者当然无法确认前面的二号天井。但6月6日的突出低点已形成一个“倒V字底”，这是属于容易辨认的波动，意味着不久将会有另一番大跌。当二号天井反形成V字底时，此时部分多头已看出苗头不对，但至6月13日仍和空头作最后一搏，但终因为买力不支，行市终告全面下跌，形成真正的空头抛售市场。

二号天井型出现时，一号天井的重要性已略逊一筹，然而二号天井再次滑落形成“倒V字底”时，二号天井亦复不存在，成为对空头有利的“倒V字底”，故此时要找寻的是它的回升点。前面两波天井，第一波小于第二波，故“倒V

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

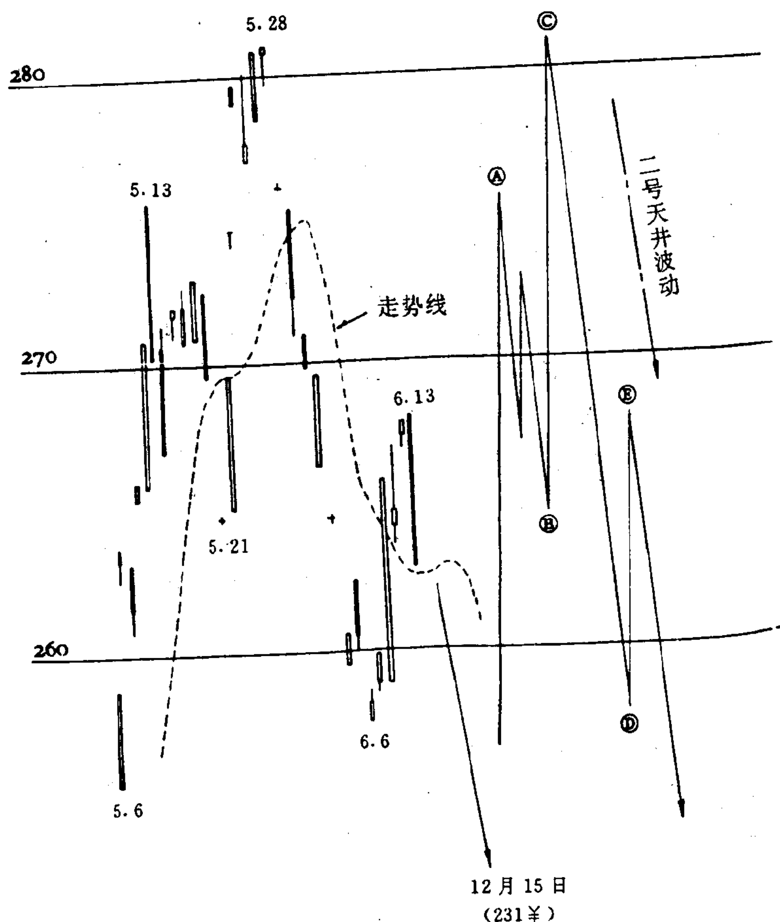


图 8—5　远月精糖（5.6～12.15）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字底”已趋明朗化。远月精糖在出现二号天井时，即有空头乘高点抛售了。这种天井下降型的走势，真正落底部须经过回档，甚至经过无数次回档，因而空头可乘每次回档高价时趁势抛售。

案例关键点：从这次远月精糖的走势来分析，Ⓐ—Ⓑ点的下跌，可谓一段上涨后的技术性回档，因而第一个关键点应该放在Ⓑ—Ⓒ的再一次反弹。从Ⓐ点本身不能确认一号天井，但是Ⓒ点的回升高价在Ⓐ点上，在此一号天井已获确认，Ⓒ点可能是二号天井的雏形，因而狙击点应放在Ⓒ点以后的走势。

由于5月28日的再创高点，整个走势奇峰突起，如果将Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ三点连接起来，它可能是“二号天井移动型”，但也可能是属于演变为“倒V字底”的型态。

此次远月精糖走势中，如果Ⓒ点不视为二号天井，那么其未来走势有可能转变为“二段上升型”，因此在Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点的走势出现后，有些多头正在进一步观望，准备随时出击。但事与愿违，至Ⓒ点后终告落档，而且落幅深重形成“倒V字底”型态。再看Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ的整个波动，已属对空头十分有利的波动，空头可乘一段回升之时，迅速抛售。

Ⓓ—Ⓔ点又再次回档上升，此时“倒V字底”已一览无遗，Ⓔ点的回升正是空头乘势追击的大好机会。果然，远月精糖在Ⓔ点出现后，连续盘跌了6个月，在12月15日跌至231￥的低价水准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　荆棘丛生——多头谨慎图

这一部分的实例包括："未确认落底型"、"一段下降移动型"、"二段下降移动型"、"人气不安定型"、"天井移动型"等五种。在未确认落底型中，有的属于"盘跌"走势，在未确认何时将抵达底部之前，千万不可随便进行多头买进。在一段下降移动型的发展途中，它的回档如果超过其上涨幅度的½以上时，常会演变为真正的一段下降型，比刻也是不利于多头买进的。而在二段下降移动型、天井移动型这两种走势中，也隐藏着某些陷阱。因为在二段下降的初期形态中，很可能会变为上升的"V字底"，而在天井移动型中如未发现到有力的上涨信号，也常会反跌，操作者必须冷静思考之后方可付诸行动。"人气不安定型"走幅经常很大，其变化不能以平常眼光去看待。总之，上述的几种形态常会和一般想象背道而驰，多头必须小心求证以策安全。

一、未确认落底型

在下跌过程中多头须注意，与其低价买进，不如乘回升高价时再抛售。

行情：东京粗糖在1985年时价格为223.5￥，后价格大跌至170￥的价位。至1985年12月时更跌，其价格和发盘值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相比已跌了90￥的巨幅。

空头几乎不敢进场，自12中旬以后空头更是全面警戒，当时遇上纽约糖价跌落至30美分附近，加上美国和伊朗的关系渐趋平稳，此时多头早已蠢蠢欲动，准备寻适当低价买进。

在1985年12月～1986年4月这一段盘落的走势中，由于中间有多头买入，形成了无数的回档，其实它是属于一种"未确认落底型"，操作者最好是在它出现一段回升之际再行空头抛售。

波动分析：东京粗糖自从1985年10月间发盘以来，至当年的12月一路惨跌，后在12月间更跌至130￥附近水准。这种短短的数个月内大幅滑落，在国际商品中是少见的。

尤其是12月以后价格呈"盘低"走势，当时空头认为已跌至"谷底"，不可能会再下跌，故没有人敢进场。此时的多头则兴致冲冲不以为然，有些人想试探一下低价买进。

12月23日的小幅回升，稍给人有"落底"之感。但至1986年1月12日的这段盘跌呈"下肩型"，此为典型的未确认落底。此时的下跌走势仍未有改变，市场为"持下落买进"的人气浓厚。

对这种未确认落底的走势，所须探讨的不仅是价格和市场内部问题，最重要的是它的整个走势。既然无"落底"之迹象，此时的多头就得多加留意了。

以整个走势来衡量，它的第一个重点为，1985年12月23日～1986年1月12日的这一段。然后再观察1月27日、2月14日、2月28日这三波回档。既然被认为是"未落底型"，多头在这种状况寻买进就不是明智的。这种"盘低"走势一般不会直冲底部，最好等待底部已形成时再寻"低价买进"。

再看1月23日、2月5日、2月18日3个低点，它们也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

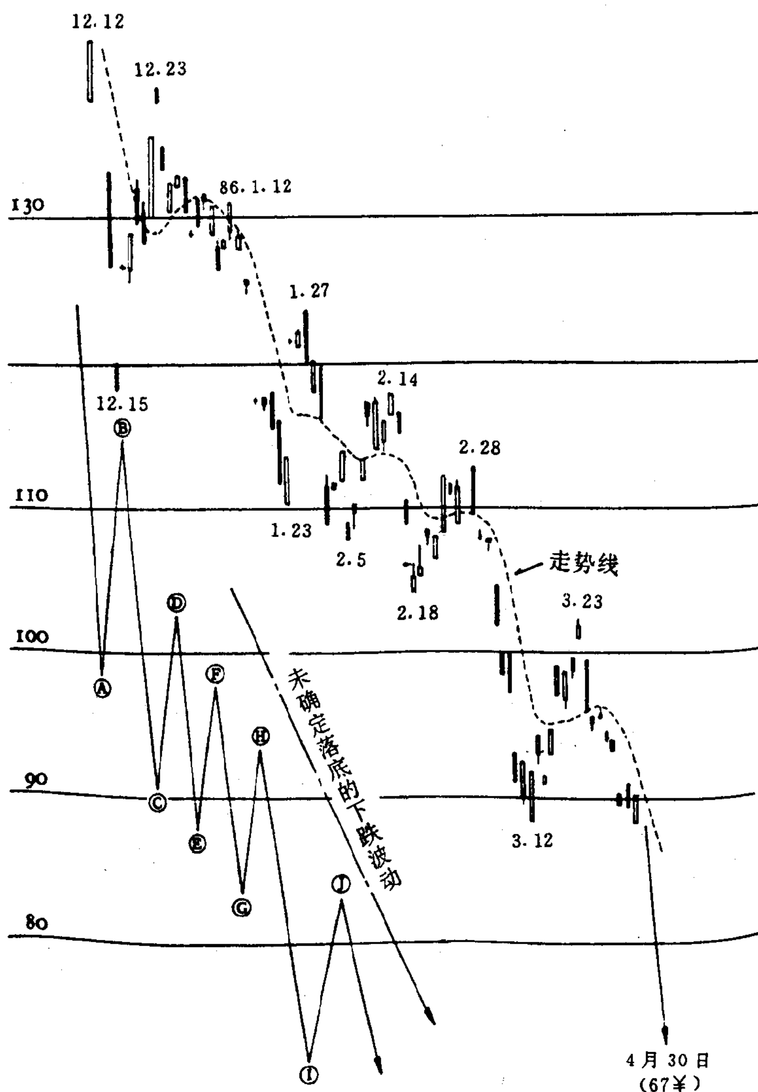


图 9－1　东京粗糖（85.12.12～86.4.30）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于“盘低”的情况。3个低点后虽然出现反弹，但新弹点却比原来的稍低些。未确认落底的走势，多头持低点买入务必留意，与其寻低点买入，不如找到反弹点后再来空头抛售。

案例关键点：以波动走势分析，这次粗糖的走势原以为将落底，却发现Ⓐ—Ⓑ的反弹，这可称为是“自律性反弹”。东京粗糖3月份以来一路下跌，但是出现Ⓑ的反弹点后，大势似有改变的趋向，但应再观察Ⓑ—Ⓒ这一段。

Ⓑ—Ⓒ以后的行市发展则越发明显，在连续的盘低走势中，可以看出其间的许多小反弹，这是由于多头低价买入所致。

Ⓐ—Ⓑ点看出下跌已告一段落。而Ⓑ—Ⓒ则可确认，今后如走势可能无法落底。故在Ⓑ点准备多头买进的人，在抵达Ⓒ点的时候则应改转多为空了。

至Ⓒ点的这一段下跌，属于持续性的下跌走势。这时应该找寻下落的回升高点，也就是Ⓒ—Ⓓ和Ⓔ—Ⓕ等，在它们回升之后才可寻机高价抛售。

在大势下跌的走势中，操作者应持空头抛售方针，但有些人反持多头买入，这是极为不利的。在盘跌状况下如未能确认落底，多头买入时必须特别戒慎。

从Ⓑ、Ⓓ、Ⓕ、Ⓗ的回升上限，和Ⓐ、Ⓒ、Ⓔ、Ⓕ的低档下限来看，它属于一种典型下落波动。这种状况如果持续下去，并真正落底的话，那将是一个意外的低价水准。

“未确认落底型”为多头必须注意的波动，既然盘档下跌无法直入底部，那只好采取“回升高价抛售”的空头原则。东京粗糖3月份的走势，在Ⓘ点的出现之后，至1986年4月30日止跌至67￥的超低价，跌幅之大令人叹为观止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、一段下降移动型

暗示一段下跌，为多头须注意的波动，在盘低结束后，投资者可立刻行空头抛售。

行情：远月生丝在1985年度的市场价格，一直以基准丝价格14700￥为参考，后来传言次年的基价将调高，于是在1986年2月5日，即升至14800￥价位。

由于对上述基准丝价格的不安感，空头开始在市场抛售，但是多头不希望价格回落，故再次在市场上买进，后来价格终于稳住在14700￥线上。此时的市场人气，看涨的比看跌的气氛要强一些。

但是部分人希望今后的生丝价格能够提高些，认为一切依赖基准丝价格为参考是不切实际的。虽然2月回升至14800￥水准，但这种价格给人以“偏低感”。

由于基准丝价格的影响，当时曾传出“利多”的消息，但是大户多头却不敢买进，造成行市逐渐盘落。到最后不但是盘跌而且还“暴跌”，这更是始料未及的。

在一段下降移动型中，当形成“盘跌”走势时，应该可以持回升高价抛售方针。

波动分析：这次的远月生丝走势从它的初步波动来看，1986年1月13～28日在14700￥附近牛皮，然后出现2月5日的大反弹。2月5日的反弹，在走势上属于“大涨”的信号，故此刻的市场人气均认为目前并非天井，还有一段上升的可能，这时候应继续留意2月5日以后的走势。通常在二段上升以后，也有可能朝“三段上升”发展，故预测它的动向，首先在于观察走势上升后将如何发展。以全面性走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

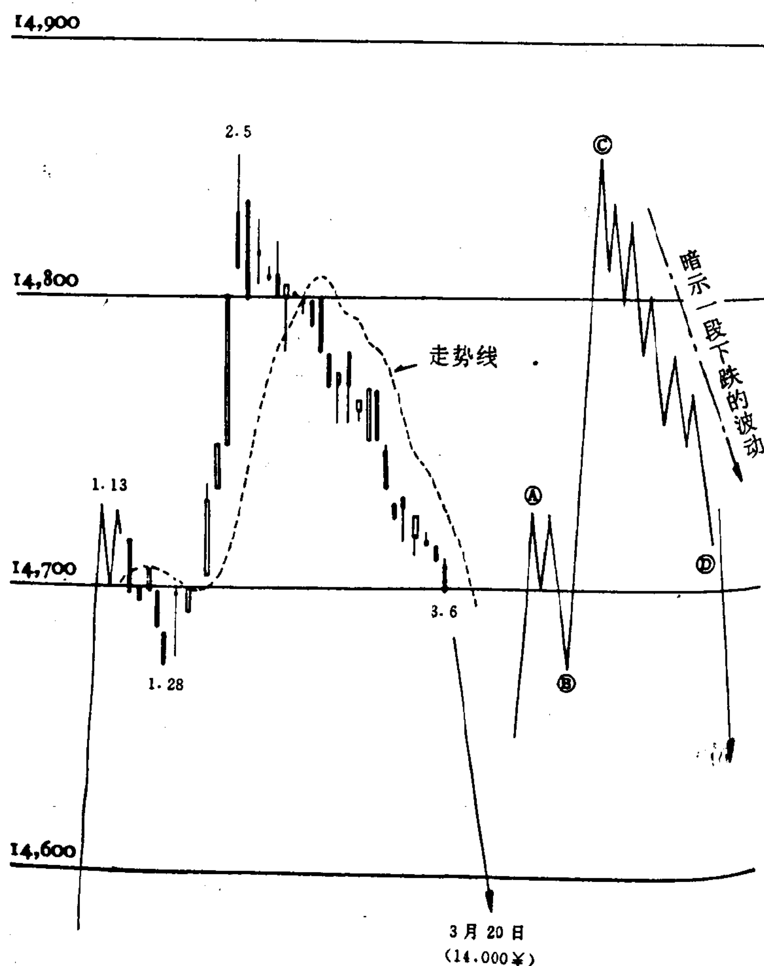


图 9—2　远月生丝（86.1.13～3.20）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来分析，如未来属于一种强势，它在上涨之后必会暂时休息一下。

这回的远月生丝在14800￥线上牛皮的时候，市场仍存有“寻下落买进”的人气。但是后来在破档之后，它的整个走势和前面至2月5日的剧涨，显得十分不相配，此时的走势已呈现出“看跌”的迹象。

随后走势波动出现“盘低”的情况，至最后终于回落到3月6日的14700￥。此刻前一波的高档自然形成了天井地位，再观察这一次的落幅，已超过了前面涨幅的½以上，其走势已演变为“回升高价抛售”的局面。

总而言之，2月5日～3月6日的这一段盘跌，乃至3月6日的破档至14700￥水准，已证实无法走出“二段上升型”的图型，而且它将朝“一段下降移动型”发展。在3月6日的低价出现后，正是空头全面抛售的大好时机。

案例关键点：以波动而言，Ⓐ—Ⓑ显示出上升已告一段落。但Ⓑ—Ⓒ的上涨，意味将会有一段极佳发展，故第一个关键点可放在Ⓒ点上，也就是观察Ⓒ点以后走势的动向如何。

Ⓒ点以后的走势和前面Ⓑ—Ⓒ的大涨呈相反局面，如果它未来是“二段上升”型的话，将不至于出现Ⓒ—Ⓓ的这一段盘低。

Ⓑ—Ⓒ为另一重要分析点，就市场人气而言，这个时候可能会出现多头寻低价买进。但是上涨后的盘低，即对多头形成不利。因为它有可能演变为“一段下降移动型”，故此时的多头宜多加警惕。

虽然如此，在整个盘跌下落过程中，也会多少出现一些多头买进的，这是很自然的现象。由于大势已走“盘跌”姿态，未来朝“二段上升”乃至“三段上升”是不可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析走势须十分冷静，要仔细观察其未来情况。由于上述Ⓒ—Ⓓ的盘跌，证实了前一波高档已形成天井，故多头在此刻是不宜进场的，尤其它的落幅已超过涨幅的½以上，所以投资者应立刻改行空头战术不可。

在二段上升型已证实无望，大势转为"一段下降移动型"时，空头可积极准备行动。因为在Ⓓ点出现时，欲求其不再下跌已是百分之百困难了。在Ⓓ点出现之后，远月生丝在短短的两周内跌了近700￥，跌至14000￥的低价水准。

三、二段下降移动型

暗示二段下跌的走势为多头应注意的波动，待确认其最大回升点之后，即可全面抛售。

行情：三月份橡胶自1986年1月5日开盘以来，一路下跌，和上一年度开始时空头大户全力抛售情况相类似，行情一直下挫至1月27日为止。

尤其是1985年底的日元上涨，更加速其落幅，此外，新加坡期货价格走疲，亦为"利空"助力之一。截至1月底为止，这种行情走势使多头无计可施。

其后，出现了一段小回升的局面。即1月27日～2月2日这一段。市场人气回扬是因原苏联在产地购进所致。原苏联向新加坡购入了一批8000吨的橡胶，此外南美的玻利维亚也采购了一些。

海外买势过后，市场人气逐告衰退。这时看空者又再度登场，以至形成至1月27日的回落。后来市场出现"低价警戒"，于是至2月2日又告回场，但事与愿违，2月2日以后行市又告回落，乃至2月12日以后大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种走势形态属于“二段下降移动型”，是多头必须注意的，这在2月2～9日的这一段小回档可看得出来。操作者在确认其最后回升点后，可积极采取空头抛售战术。

波动分析：由这次3月份橡胶的波动来看，1985年11月至翌年1月8日的大幅滑落，如以“时间”和“价幅”加以推算，它是属于典型的“下降末期型”，至1月27日的再度下跌，乃至后来的反弹已可确认前一段的落底趋势。

首先观察前面的两段牛皮部分，即前一段的11月22日～12月26日，和稍下方的1986年1月8～19日的后一段。从这两段牛皮已可看出，整个走势属于“下降末期型”。其次，2月2日的反弹升，已可确认前一段的落底，这是第一个重点。

既然反弹可确认落底，当时的7月份发盘价格，又再度回升到原来高价（橡胶新价格常恢复原档高价，此为其一大特性）。因此前一波的落底从长期走势来看，应属于“中期落底”。橡胶已连续下跌1年多，故2月2日以后的走势如何，应特别留意。

在长期的下跌走势中，往往在真正落底前需要休息一下。从上述的中期落底形态，可看出将会进一步落底。为什么呢？因为2月9日的回档未能超过以前2月2日的价位，此已意味行市将会有再一段下跌。

此外，从2月2日以后的牛皮盘档来看，已显示出行市看弱，在2月12日的剧跌后，可清楚看出前面属于回升高价，所以第二个重点应该在2月12日，也就是再观察以后的动向如何。

从2月2日已可看出第一部分落底，到2月12日时更演变为“二段下降移动型”，因此在确认前面的回升已到最后尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

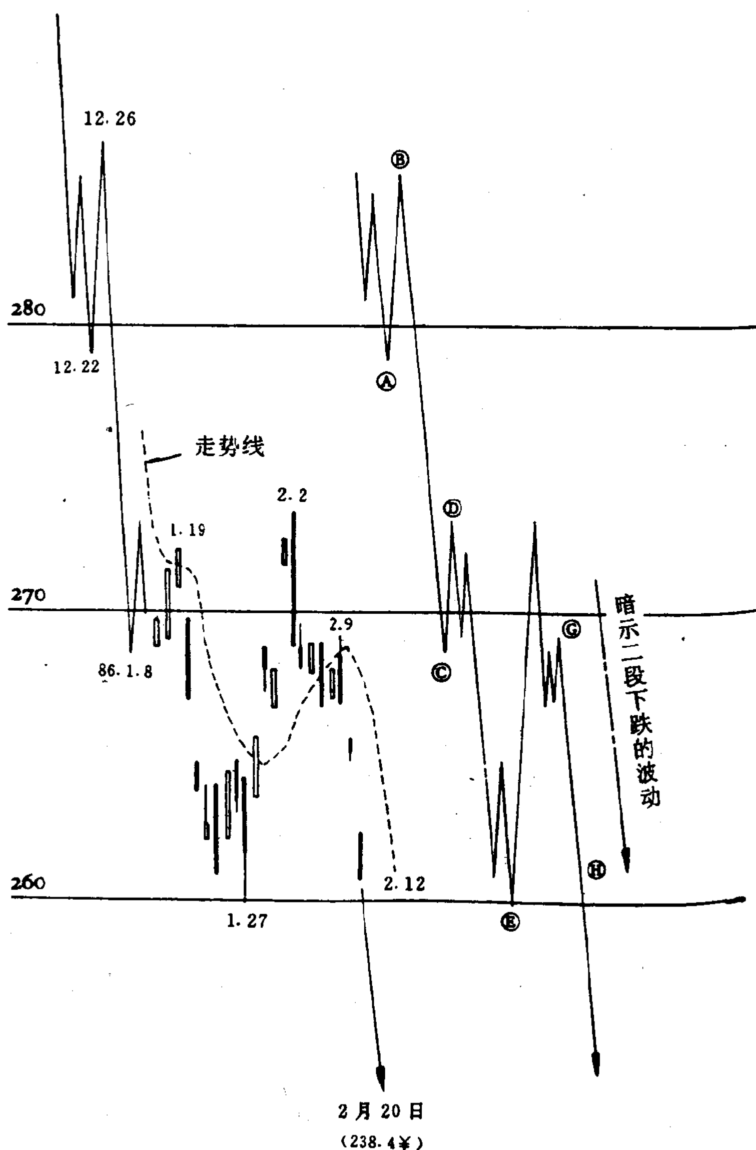


图 9—3　三月份橡胶（85.11.12～86.2.20）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头时，投资者可立刻作空头抛售。

案例关键点：从前一波走势来看，Ⓐ—Ⓑ的上方牛皮和Ⓒ—Ⓓ点的下方牛皮，属于下跌走势中常会发生的现象。但最重要的还是看Ⓓ—Ⓔ的这一段。因为它是确认是否落底的关键点。

Ⓓ—Ⓔ的这一段大跌，可谓大势下降的末期波动，后来Ⓔ—Ⓕ的反弹，更证明前面已形成落底。从Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ—Ⓕ的这一段波动分析可以知道，Ⓔ—Ⓕ点的反弹足以证实前面属于“中期落底”无误，问题是如何预测Ⓕ点以后的走势。

确认落底的方法，一般可依“V字底”和“W底”加以研判，但Ⓕ—Ⓖ的这一段走势不十分平稳，如果至此确认落底的话，Ⓖ点的反弹应该在Ⓕ点之上。由于Ⓕ—Ⓖ的走势不稳，故形成V字底已不可能。但可改以形成“W底”的眼光看待之。但Ⓖ点以后的走势发生遽跌现象，故整个大势已形成“二段下降移动型”。

从前面Ⓔ—Ⓕ点的反弹，可确认落底，但后来的行市却以演变为大势下跌而告一段落，所以真正的关键点，应放在Ⓖ—Ⓗ的这一段下跌。

既然确认为“中期落底”，此刻的多头应加以留意，因为它将演变为“二段下降移动型”。在找出它的最后回升点后，空头可全面抛售。三月份橡胶，在Ⓗ点出现之后行市大幅下跌，直至238.4￥之低价（这一波自Ⓗ点滑落了20￥以上）。

四、人气不安定型

人气不安定型为多头须注意的波动，走势如在短短数日内回升，投资者在高点可以积极准备抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情：远月生丝自从1986年3月初开始，市场即随时在观察基准丝价的变化如何，当时为多空头不安定的人气。一旦“利空”消息传出，行情即告大幅下落，这种走势称为“人气不安定型”。

造成这次骤跌的原因为，传言丝茧公会准备再次降低1986年基准丝丝价，于是引发多头抛售，使得价格一下子跌了1000￥，跌至13800￥的水准。

因为刚开始消息不太准确，多头以为最多也不会跌破14000￥价位，但是空头方面倒认为，生丝库存有15万捆，如果价格下跌，将会减低农户对未来生产的兴趣。但情势所迫，下跌1000￥的幅度并非不可能的。

多空对立的场合为3月30日～4月2日这一段，这个时候交易最易冷市，生丝在短期内造成骤跌，这是始料未及的。

如3月30日这天，由于听说基准丝价下降1000￥，多头见势不对一举抛售，造成早场开盘剧跌1000￥。之后市场立刻查证这一消息可否属实，待收盘时行市又告巨幅回升。这种忽上忽下的来回反复，使得生丝市场顿时陷入云里雾中。

在暴涨剧跌的行市中，多头买进尤须特别注意，如短期内回升至高点，投资者倒可立刻行空头抛售。

波动分析：这回的远月生丝，从它的波动来看，1986年3月20～25日的这一段，显示出价格下跌已告一段落。从上一波的天井下跌，其跌幅大概有800￥左右，第一次反映出1986年基准丝价行情的首度下跌。

进入3月以后的走势完全属于一种高价圈牛皮状态，此刻的当务之急是确认落底。一般而言，确认落底的方式有形成突然反转的“V字形”和再次反转的“W型”。这回远月生丝3月30～31日的走势属于典型的“V字底”。从31日的急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

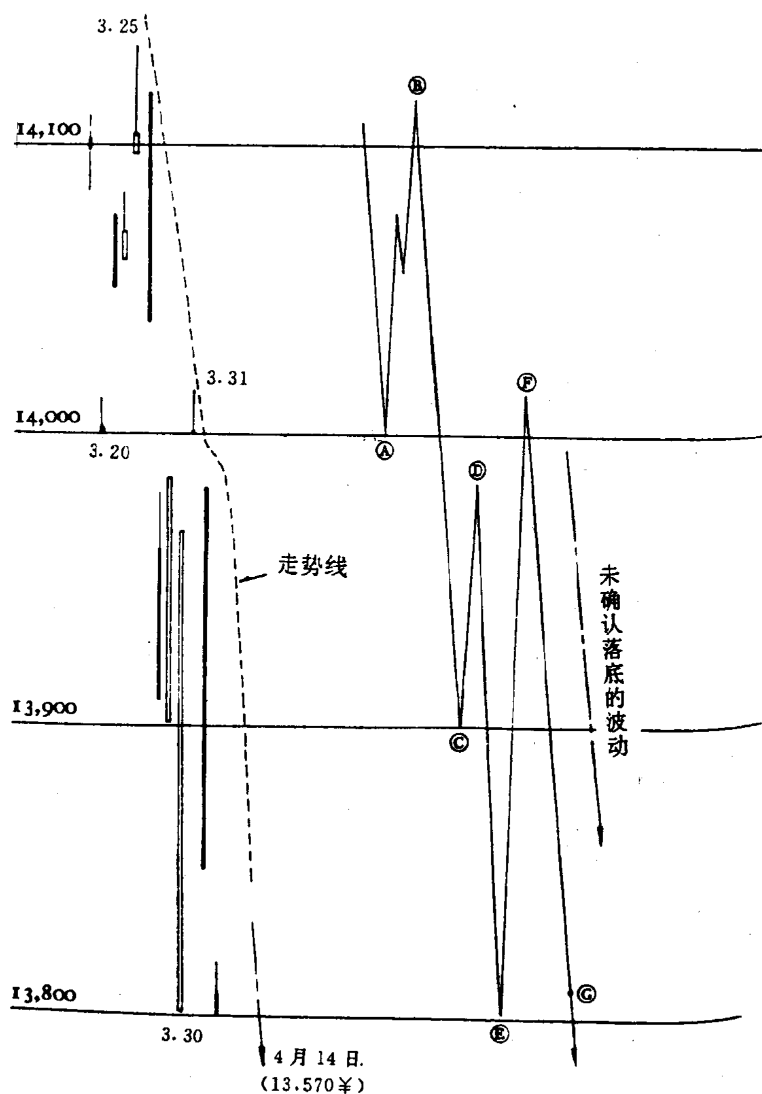


图 9—4 远月生丝（86.3.20～4.14）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹可看出落底已形成，这种反弹幅度惊人，空头完全无法介入。同样是V字型落底，有的是由两天急剧反弹造成。但要看出真正的落底，至少也要连续上涨一星期左右。3月20日的低价为第一个要点，翌日的剧涨可视为第二个重点。从走势波动来看这是一种极不安定的走势，有待进一步观察。

至4月2日的剧跌，操作者预测已抵达人气不安定的末梢，故重点应该放在当天的低价。在人气不安定的状况下(即未能确定落底的波动)，多头进场是极不适合的。但它在落底后必然会回档，故可在紧急回升的时刻趁高点立刻抛售。

案例关键点：从波动的第一段来分析，Ⓐ—Ⓑ的回升，显示出前面下跌告一段落。当时市场传言，基准丝价格可能会再次下降，果真如此，生丝行市将受其影响，以至演变为“落底”的状况。因此，第一个重点应放在Ⓑ点上。在抛售告一段落后造成落底，这是可以想象得到的。当然，生丝从它的前面高档800￥滑落，在这种大势下跌的波动中发生牛皮盘档是极有可能的。

在预测未来的行情时，非得以大势观分析不可。Ⓐ—Ⓑ点为下跌告一段落。既然如此，再往下Ⓑ—Ⓒ的这一段滑落，则可确认今后走势的发展还是下跌的。尤其是Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ点，这短短数日内的剧涨剧跌会让多空头都摸不着边际，因为这是人气不安定的走势(无法确定落底)，所以最好是暂作观察为妙。

再其次，Ⓔ—Ⓕ的这段出现反弹，应该是可以确认“落底”的。它的突然上涨是由于一些多头乘“低价感”强行买入的，为了安全起见，重点应放在Ⓕ点以后。Ⓓ—Ⓔ—Ⓕ这一段上下走幅甚大，在Ⓔ点抛售的空头，瞬间又被多头拉回至Ⓕ点，成为连续3天的大幅牛皮。在这样大涨大跌中出现的牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

皮盘档，如果再次下跌的话，那前一段形成落底自不待言。人气不安定型的回升往往在短暂数日内，故抛售得决定迅速不可。果然在Ⓖ点的出现再次下跌后，远月生丝在不到半个月光景便跌至 13570￥（跌幅 230￥）。

五、天井移动型

天井移动型为多头注意的波动，在出现一段下跌时投资者可持空头抛售方针。

行情：远月精糖在 1985 年 5 月 28 日的回升高价后即攀附天井，随后展开为期 2 个多月的高峰牛皮，它的盘档中心在 265￥附近。

众所注目的 1985 年度砂糖稳定价格已公布，其上限价格为 277￥，超出原来预计很多，所以在最低的看跌范围，非 260￥以下否则空头是不会抛售的。

既然价格已确定在天井水准，而且又有“砂糖稳定价格”作后盾，所以市场不易看跌。随后的 9～11 月是延长 3 个月的牛皮市。270￥的价位线可能属于回升最高水准，尤其是当年制糖商销售奇佳，支持了糖价上涨。

7 月 2 日～9 月 22 日的这一段起伏，可视为“二号天井型”，但往后的 10～11 月的这一段高价牛皮，则应以“天井移动型”看待。

上述的天井移动型，是属于买方须注意的波动分析。反过来说，它意味着有再一段下跌，那时操作者可以持空头抛售方针。

波动分析：从远月精糖至 1985 年 7 月 22 日的回升高价，可看出前面是属于“一段上升型”的波动。此时第一个注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

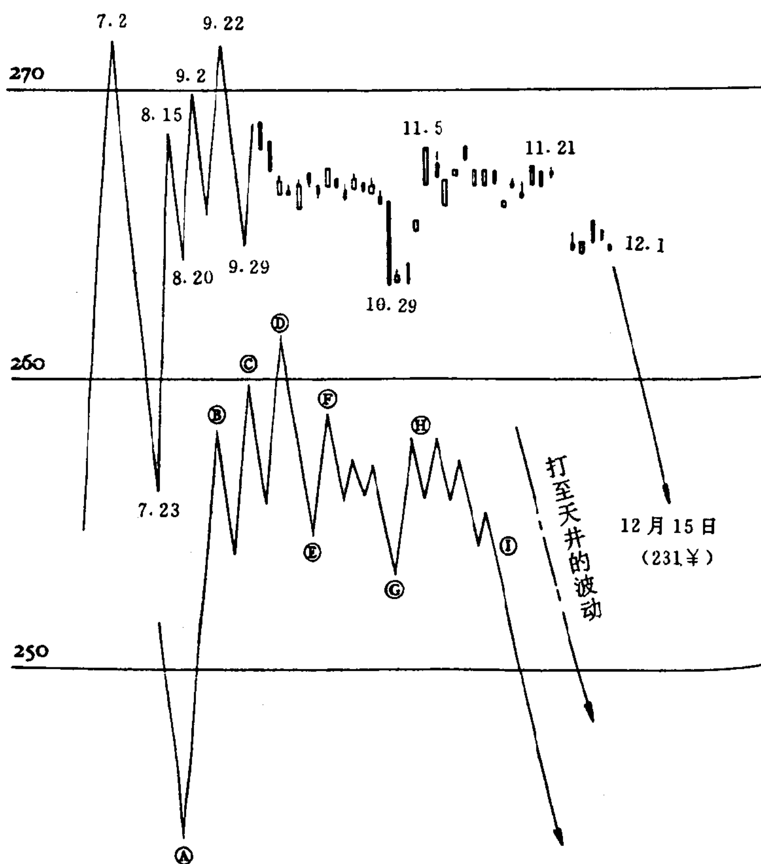


图 9—5 远月精糖（7.2～12.15）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要点，应该是 7 月 23 日以后的反弹上升。

7 月 2～23 日的一段剧跌显得有些微妙，因为前档属于“一段上升型”，故有可能朝二段上升型发展。它的进一步发展，有待进一步密切注意。在 8 月 15 日再度反弹，然而它的走势却不大平稳，8 月 15 日、9 月 2 日、9 月 22 日的三个高点，和 8 月 22 日、9 月 29 日这两个低点对照来看，像是“二号天井”的形成。尤其是察看 9 月 22 日的高点，它和前面天井 7 月 2 日，两者的所差时日已超过了两个月以上。

如果是真的形成二号天井，那它以后的行市发展可能是一蹶不振，甚至跌至从未料及的低价水准。然而 9 月 22 日以后的走势却稍有异样，它出现朝“牛皮市”发展的趋向。9 月 22 日以后的一大段牛皮盘档，是多头须注意的“天井移动型”。它为什么不在二号天井后朝下跌呢？主要是受“砂糖稳定价格”的支撑，故一时免于行市下坠。但是滑落是必然的，只是时间早晚的问题而已。

10 月 29 日～12 月 1 日的一段波动，也可以勉强视为“三号天井”形态，但是三号天井的形成并不太明显，视为“天井移动型”似较为恰当。这个时候行市已不可能朝“二段上升型”发展。而且从它的牛皮时间长短来看，已经超过了起码的两个月以上，故可确认整个走势为“天井移动型”，此时空头可积极准备抛售。

案例关键点：从这次远月精糖的初期波动来看，它的最大关键点应该在Ⓐ点出现后的反弹，它的反弹幅多少，关系到今后上涨或下跌的分歧点。因而Ⓐ点以后的反弹是首要的关键点。由于Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ点的再一段发展，已确认了前面为落底无误。从Ⓐ—Ⓓ的这一段来分析，它和 7 月 2 日的天井点成对应趋势，故可能是“二号天井”的走势，如果是二号天井

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话，那可能以后会有一段大下跌。

但是走势演变并非如此，它涨到二号天井不再下跌，反而形成一大段牛皮盘档。由于这段盘档，同时也确认了前面的二号天井。不论是“二号天井型”还是这一段牛皮场面将演变为“天井移动型”，二者对于多头买入都十分不利。

由于多头买入，行情演变为Ⓔ—Ⓕ的再次上升，但之后又回落二度牛皮，演变为Ⓕ—Ⓖ—Ⓗ这一段，此时的重点，应放在Ⓖ—Ⓗ的回档幅度多少。Ⓗ点未超过前面Ⓕ点乃至Ⓓ点，故Ⓓ、Ⓕ、Ⓗ这一大段应视为“天井移动型”，这种走势意味将有一段下跌。这对多头买入是极端不利的。不久再一段下跌的Ⓘ出现后，已确认了上述牛皮盘档，行市下落已近在眼前。

果然，在长达5个月的高价天井并确认二号天井地位后，续走天井移动型的牛皮盘档，在Ⓘ点关键点出现后，仅仅两周时间即下跌了31￥，跌至231￥的低价水准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　前景难卜——空头谨慎图

本部分包括的几种走势为："落底型"、"未确认天井型"、"一段上升移动型"、"W 底型"等 5 种。W 底一般是显而易见的，不会有外行人会去持回升高价抛售。但是 W 底如落底不明显，即经过的期间较长且类似牛皮档，这个时候的 W 底就不容易清楚了。在这种状况下去区分何时形成"W 底"、何时行市会翻转是很重要的。

另外，在未确认天井型中常会出现"一山还比一山高"，故不可随便趁高点抛售；另外反弹后的一两个月底部超坚（类似牛皮档），它脱出牛皮后又将何去何从，如果属于一种逆人气的底部翻扬型态，那就是暗示"落底"的信号，此刻空头得提高警觉了。

在上述几种卖方须注意的波动中，如没有十足把握确认天井已完成，投资者最好是暂持"下落买进方针"比较妥当，待走势进一步明朗后，再全力高点抛售，这样做比较妥当安全。

一、落底型

落底型为空头必须注意的行情波动，此刻与其寻适价抛售，不如寻突破下档买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情：远月红豆，1985 年 7 月初以来由于产地的气候欠佳，预测可能减产，于是远月的价格直线上升至 25000￥。当时新旧豆价格相差到每袋 2000￥的幅度，这可在一月份的新价位上明显看出。此外以东京 1 月份和北海道的价格（12 月）价差也在 600￥以上，这个价差相当于北海道南下的运费。

当 8 月 5 日发布了各消费地库存增加的消息（连续 3 个月来皆增加 4.6%），此外产地的气候已经改善，引发了市场价格回落。

上述的红豆行市，属于一种顺价差下利多消息支持多头的情形。在大势上升的时刻出现落底型的走势是不利于空头抛售的，故可利用一段空破下档时，寻求多头买进。

波动分析：这次远月红豆的波动自 7 月底至 8 月初的一段“跳空”，是由于新旧豆的价差所引起，故多空争夺即自此开始发展。一般而言，面临到因“顺差”而引起跳空时，必须要确认它是否有 3～5 天的存在性。如果没有的话，那得再继续观察其未来动况。

7 月 28 日起的一段大幅上涨，是由于一些“利多”因素所引起，至 8 月 4 日上升已告一段落，此时再传出库存增加的消息，以致引发行情回落，这时候的走势宜多加注意。上升以后，是否真正行市告一段落不再上涨呢？首先要研判重点。8 月 4～9 日的这一段小牛皮，可以看得出当时市场的多空头人气状况。随后，8 月 9 日的再一段行市发展，已可看出空头须注意的“落底型”。

8 月 5 日和 8 月 9 日的这两个低点，常会使空头以为是“回升天井型”而引发抛售。空头给操作者一个印象，以为以后行情将会下跌，因为下跌之后才可能回补先前的跳空。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

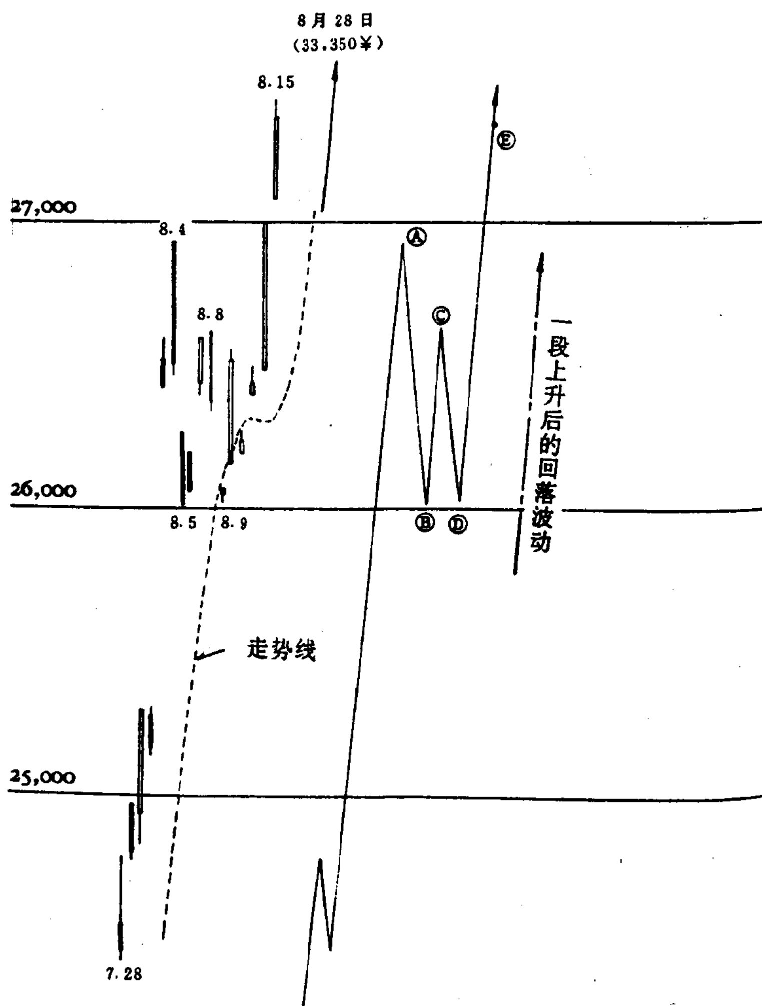


图 10—1　远月红豆（7.28～8.28）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果是这么猜测的话，那就大错特错了。8 月 4 日以后发生了一段小牛皮，但是至 9 日以后逐渐反档上升，直至 15 日时已形成跳出盘档，所以这个时候可确认为一段上升后的落底。

前面说过，至 8 月 4 日的一路上升是因“气候”所引起，行市至此已演变为“二段上升”的末期阶段，故脱出此瓶颈之后，预测将会有另一番新的局面。果然，8 月 15 日以后已可确认走势为“落底型”无误，此刻再一度上涨是必然的。在这种状况下寻空头抛售是极为不明智的，应该改寻“突破下档”买入，方为上上之策。

案例关键点：以这次红豆的初期走势来分析，至Ⓐ点的大幅上升为理想的“一段上升型”。Ⓐ点以后的行市发展，究竟将何去何从呢？它再一段上升有可能，但一段大幅下跌也有可能，如果考虑到将回来“补空”的话，空头这个时候该是蠢蠢欲动了。

Ⓐ—Ⓑ的一段，如表示这个时候买气已告消退，那么这一段的回落，或许空头会以为它将翻转下降，进而补先前所发生的那一段“跳空”。由于Ⓐ—Ⓑ的跌幅仅为前面涨幅的⅓而已，它还是属于一种强势，还会有再次上涨的可能，故有待进一步观察。

Ⓑ—Ⓒ和Ⓒ—Ⓓ的这两段起落，为新的分析要点，因为前面Ⓐ—Ⓑ仅回落了⅓，而且这次的Ⓒ—Ⓓ又回补了这一段小牛皮的跳空，故此刻已确认了前面回升天井的地位。

Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点间的走势，至少已维持了 3～5 天以上的波动，故前一段大涨的威力，应涨不至于淡忘才是。Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ这一段尤为明显，它属于一段上升后的回落状态，故以大势来看，原逆势而行的空头，应该改变寻低价买入方针了。

Ⓓ—Ⓔ的反弹上升，更证明将走“二段上升型”。故Ⓔ点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现后可积极准备买进。落底型为空头必须注意的走势。在这种状况下，与其抛售不如寻空破下档买进。果然在Ⓔ点出现之后，远月红豆涨了 6000￥，且至 8 月 28 日的 333500￥的高价。

二、未确认落底型

未确认落底型为空头必须谨慎的波动状况，在一段下跌时空头可转寻多头买入。

行情：九月份毛纱，至 5 月 1 日的大幅上升是由于大户投机所致，这时候的回档至 2050￥价位，正好是前一波至 1 月 19 日大回档的一半。当时 1 月 19 日的高价为 2189￥，而回落低点为 4 月 9 日的 1894￥。

5 月 1 日以后买势已形衰退，这一段时间的略为上涨，完全是散户多头的跟进所造成的。5 月 1 日以后的一段走势，颇像天井部位的高档牛皮，或许也算是一种回升天井的走势，这种情况是比较容易诱发空头抛售的。

其实，它是一种“未确认天井”的型态，是空头应小心注意的，这种走势常会有另一段后市发展。故在此状况下，投资者宜采用反空为多的战略方式，即在一段下跌时执多头买进。

波动分析：这次的九月份毛纱走势至 5 月 1 日的反弹，可视为前面下跌过度的自律性反弹（也称技术性回档），这种反弹出现即无法确认其落底。

因此，如要找出第一个关键点的话，应该是静观 5 月 1 日以后的行市变化才是。但此时市场空头人气很容易上升，如跟随抛售可能要遭遇失败的。一般而言，到底部后的反弹上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

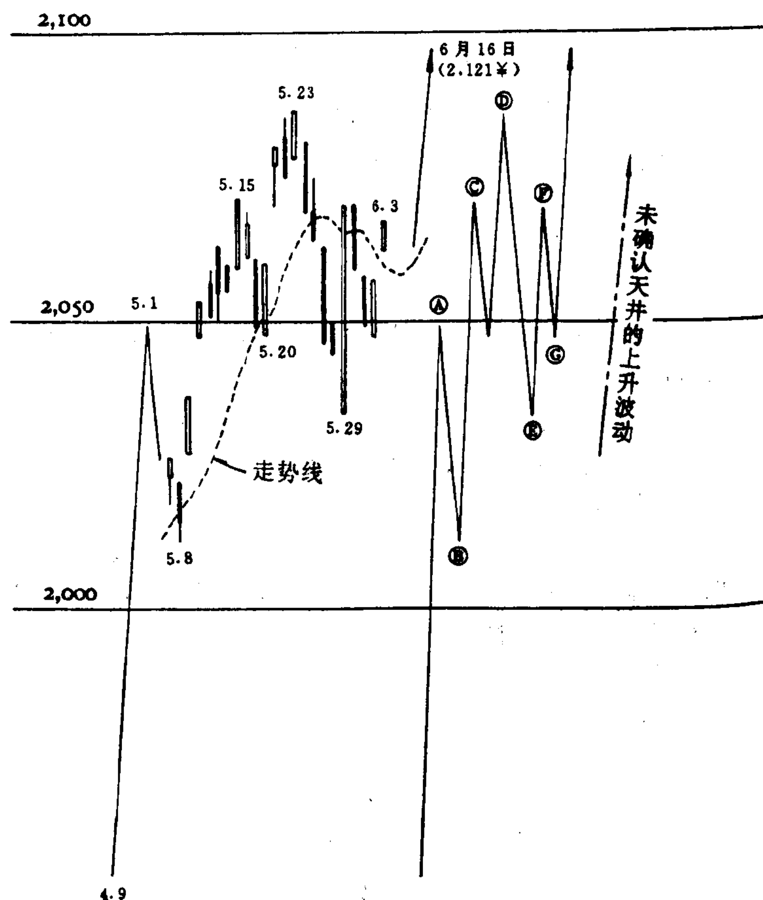


图 10－2　九月份毛纱（4.9～6.16）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，只可视为一段下跌后的回档，而它也确认了前一段的落底形成，但以后走势将如何发展有待进一步观察。

5月23～29日的下跌，好像形成一个小回升天井。而29日以后的行市发展，原以为将走“回升高价抛售”，然而却逆势而行呈多头买进的局面，这个时候的走势已形成“未确认天井型”的形态，此时暗示空头抛售应多加留意了。尤其5月29日以后，连续出现两次阴线收盘，这意味中势落底已形成，故一般投机者常误以为可以积极抛售。这种人气状况和波动呈逆走的状况，是属于“回升天井型”的走势（空头应注意）。相反，此时的多头，倒可安心寻下落买进方针。

既然看出走势为“未确认天井型”，就意味今后将会有一段后市看好，说不定再涨至另一个高天井，故如遇行市下跌，正是多头积极买进的最佳时刻。

案例关键点：这次九月份毛纱的波动，Ⓐ—Ⓑ点的一段下跌，可视为前面上升的自律性回档。Ⓐ—Ⓑ的走势看来十分微妙，它似乎意味着另一番奥妙，故Ⓑ点以后才是真正的关键点。

Ⓒ—Ⓓ点的一段为看涨走势，因为它消化了抛售力量呈盘高形态，但有异于“回升天井”。到此为止，它究竟是技术回档的上升告一段落，还是“未确认天井型”暗示将有第二段上涨，此在Ⓒ—Ⓓ点可看出一些端倪来。如果Ⓒ—Ⓓ点这一段，已暗示将走二段上升的话，那么至Ⓔ点的回落，应该更低于前面的Ⓑ点才是，故Ⓔ点在此形成一种典型的“骗线”形态。

下跌的Ⓔ点为整个波动的重要点。因为Ⓔ点的反弹上升，显示为空头见状况不对赶行回补买入，故出现了一支超大阳线。虽然如此，这种打至天井后形成的高价牛皮在回落后形成大阳线的场合，也有可能急转为空头市场的。但是Ⓒ—Ⓓ的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘高，然后的落底至Ⓔ，看来要比前面由Ⓑ点的确认落底要来得清楚得多。所以真正的关键点，应是在后面的Ⓖ点。

"未确认天井型"为空头须注意的波动，因此在一段下跌后可寻买进。九月份毛纱果然在Ⓖ点出现之后行市大幅上涨，6 月 16 日涨至 2121￥的高价。

三、落底型

落底型看来为空头必须注意的波动，但如确认真正落底时，多头也可积极买进，空头则须谨慎。

行情：五月份绵纱由于市场需求不振再加上纽约棉市走疲的影响，至 7 月 24 日呈全面下跌的趋势。但以后的大阳线拉高，看来显示此下跌已告结束。

由于上述的两个大利空影响，棉纱行市连连遭挫，故一时虽呈现反弹现象。但当时市场传言，大纺织商"迈藤"在 7～9 月份的市场销售欠佳，故至 8 月 1 日的反弹上升，被行家人士认为不过是一种"技术性回档"而已。所以 8 月 1 日的回升高价，正是空头抛售的绝佳机会，果然抛售后引发至 8 月 8 日的一段下跌。

8 月 1 日以后的走势，可谓最关键点，因为它已从认定的技术性回档变为"落底点"，这是空头所必须注意的。

波动分析：分析这回五月份棉纱的波动，应先看 1985 年 6 月 28 日～7 月 15 日的这一段，此显示大势下跌已告一段落。然而 7 月 15 日的回升高点略低于 7 月 3 日，故从这种"下肩型"的走势来看，无法确定整个走势已告真正落底。

因此，再一段大跌至 7 月 24 日，此乃事先可以略为猜测出的。问题是8月1日的这段总反弹，该如何预测呢？棉纱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

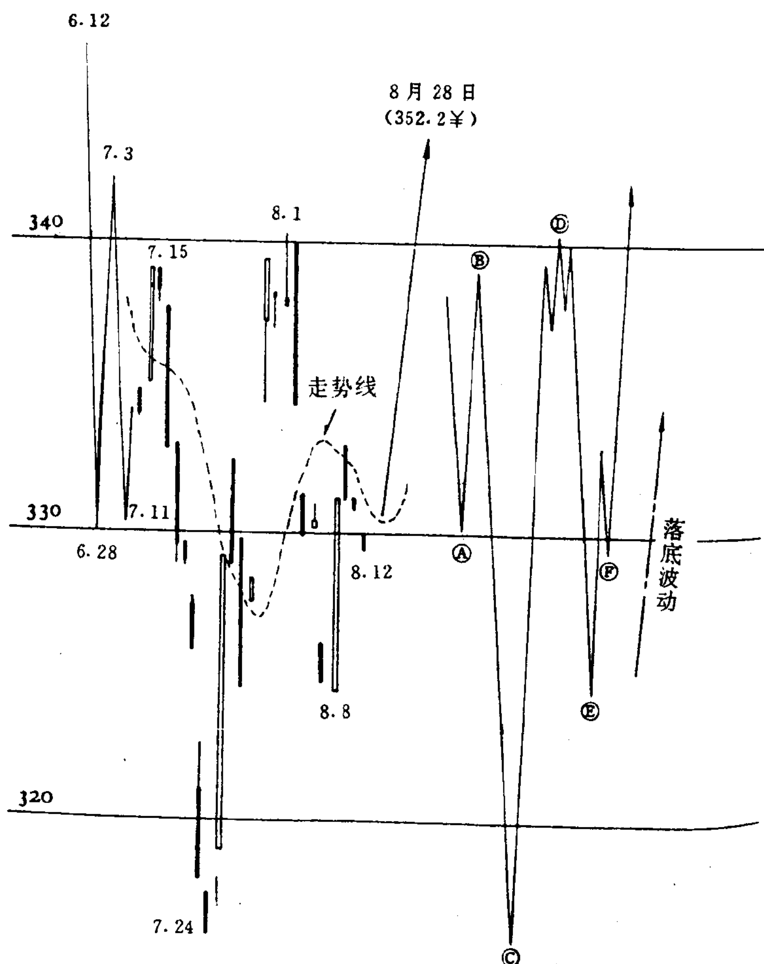


图 10—3　五月份棉纱（6.12～8.28）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此时的分析点在于它的“转型”，也就是观察它有什么新的走势转变。如观察7月24日～8月1日的这一段反转，似可看出已呈现翻转契机了。故8月1日以后的行市如何，有待进一步注意。

如果前面纯属下跌走势后的技术性回档，那么至8月8日应该是空头的全面抛售才对（应落至更低点）。但情况演变并非如此，8月8日的下跌反确认了落底型走势，这是空头必须要注意的。故在此行空头抛售绝不可行，最后的关键点，应该在8月12日的回落。再看整个的波动，它从8月8日至8月12日这一段，可确认为“落底型”无误。以投机战略而言，多头实在该准备全力买进了。

案例关键点：从波动的展开来分析，Ⓐ—Ⓑ点为大势下跌告一段落。但是这里的告一段落也可视为“大势下降末期型”即将结束落底的型态。

Ⓑ点以后，形成“二段下跌”或“三段下跌”皆有可能。但是在大势下跌末期的正式落底前也会发生牛皮，故关键点应放在Ⓑ—Ⓒ和Ⓒ—Ⓓ的这两段涨跌波动。

如果将Ⓒ—Ⓓ点视为技术性回档（自律性反弹），落底只看Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ这一段就够了，但由于自Ⓒ的再度反弹，它更确认了前面的落底。因为Ⓓ的回升高点，超过了前面Ⓑ的高点，而且Ⓒ—Ⓓ的这一段起伏度大，类似强有力的“V字底”，因而就波动幅度而言，至此可视为落底了（V字底为典型落底之一）。但是它还有可能再次形成为“W底”，所以Ⓓ点以后的走势为最关键点，果然Ⓓ—Ⓔ点的下跌，暗示将走W底趋势。这时是千万不能作空头抛售之行的。

Ⓓ—Ⓔ呈现又一段下跌，这时候需要更加留意，因为再一段下跌的Ⓔ点，亦有可能落至比Ⓒ更低的水准。总之，在Ⓔ点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已可确认为“落底型”无误，这是空头所必须注意的。再反观前面的走势，Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ的这一段，构成了一个大落底。但如果把Ⓒ—Ⓔ视为“W底”形成的话，那还要找出另一个高点，果然在Ⓔ点之后Ⓕ点出现了。

由于Ⓕ点的出现，已可确认为“W底”无误，同时也确认了整个过程的落底。落底型为空头必须警戒的波动。反之，在确认落底之后，可立刻积极准备买进。五月份棉纱走势果然在Ⓕ点的最后确认落底后，至最后行市一路穷升，升至352.2¥的高价水准（涨幅22¥）。

四、一段上升移动型

一段上升为空头须注意的波动，在它正式启动之前，多头可立刻积极买进。

行情：十二月份生丝的走势，因库存增加而价格大幅下跌，到10月还较原来基准丝丝价14700¥下跌了100¥。

至10月13日的一路滑落，致使多头一筹莫展。到10月1日，发布了8月份的生丝供需状况，日本国内较上月减少了7%，但市场供需一时仍无法获得改善。10月20日～11月18日的这段“牛皮盘高”中，每天市场成交量极为稀少，场面十分冷清。

基准丝丝价在14700¥时，中间批发价格即为14600¥（仅100¥价差而已），此刻多头对购进没兴趣，但处于这种冷市的牛皮盘中，人气依然是看涨略高于看跌的，其牛皮盘高的形态，即意味着将会另有一段上升。

“一段上升移动型”为空头须注意的波动，但在此情况下，多头亦可乘市启动之时一举买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

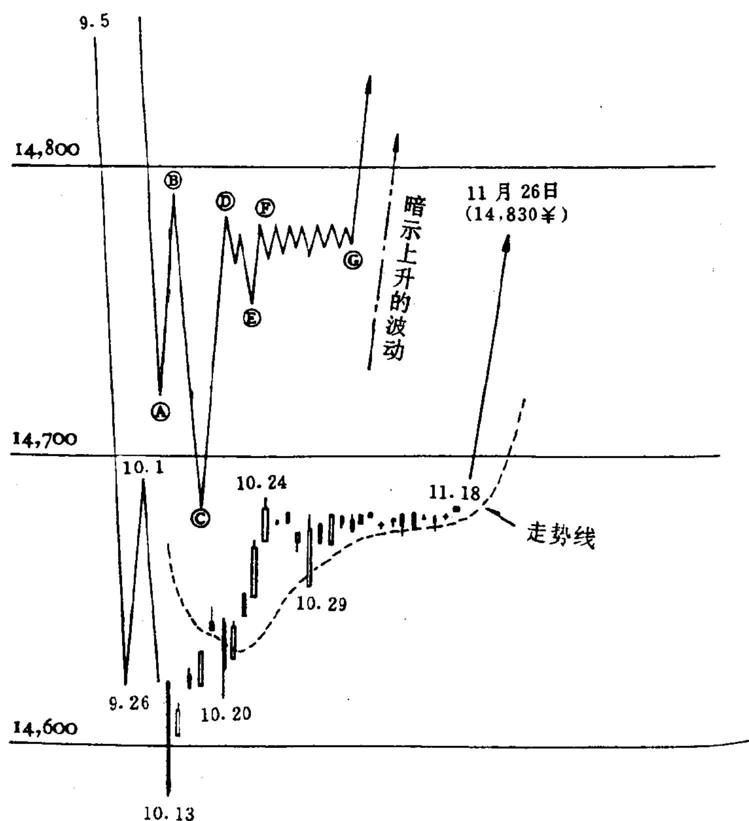


图 10－4　十二月份生丝（9.5～11.26）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动分析：从十二月份生丝的波动来看，至1985年5月26日的一路下跌为典型的空头市场。但重点是出现于此低价之后，它的未来走势如何预测呢？

9月5～26日的大幅滑落仍然无法证实已全面落底。此时的多头还是不宜贸然行动的，因为多头买进首先必须确认底部。再看10月1～13日的这一段，在这儿确认底部似乎较为妥当些，10月13～29日一段，为落底后的行市展开。在大势下跌后告一段落，价格将“走高”或“走低”还未明朗化，尚有待进一步验证，但25日以后的走势则又呈现另一番新局面了。因为25日以后的行市发展可能属于“牛皮盘档”后的一段下跌，也有可能再朝二段下跌。但须注意的是，它这一回的盘档属于是“下肩型”的，如果人气突然全面恢复的话，那么行市反档上升是极其可能的，故此时已暗示不久将落底。

10月29日～11月18日这一段波动为“逆人气型”的盘高走势，至最后已暗示将有一番动况。这一段牛皮出现时，空头也应多加注意，因为行市将朝“一段上升移动型”发展。反过来说，如持“投机”战术的话，此时此刻准备多头买进，倒是十分适宜的。

案例关键点：从这次十二月份生丝9月份的走势来看，Ⓐ—Ⓑ的反弹，可谓大幅下降的技术性回档，故进一步探讨的是Ⓑ—Ⓒ的这一段再下跌，将证明为“落底”呢？还是行市将二度滑落呢？

以大势下跌的走势来看，Ⓑ—Ⓒ的这一段下跌，是绝不利于多头买进的。大势下跌的情况如不稍改变，也就是说，多头欲行买进首先得确认“落底”，这是很重要的。Ⓒ—Ⓓ的反弹，和Ⓐ—Ⓑ的状况迥然不同，因为前者属于“技术性回档”，而后者则暗示有“落底”的可能，故Ⓒ点以后的走势为最大关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键点。

Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ点的这一段，如视为大势下跌的空头走势，其间的波动幅度大小不一。但真正的不同是在Ⓓ点以后的这一段牛皮，而其间出现两个反弹，即Ⓒ—Ⓓ和Ⓔ—Ⓕ，乃至最后的再一个回升Ⓖ点，这一大段都出现了“盘高”现象，故在此已暗示价格将有另一番新的发展。

Ⓒ点以后的行市，为大势下跌后告一段落。之后的交易从走势中可看出十分闲散，故形成了“盘高上升”的局面。Ⓔ—Ⓖ的这一段，为“逆人气”的落底走势，在此已暗示将朝“一段上升移动型”发展，这时作空头抛售应多加注意！

Ⓒ—Ⓔ点可推断为大势下跌的落底波动，而Ⓔ—Ⓖ则暗示将一段上升。最后的关键点在Ⓖ点，此时可积极准备买进。上述上升移动型，由确认落底后的盘高即可测出。果然，这次的十二月份生丝，在出现Ⓖ点之后，不久即涨至14830￥（涨幅150￥）。

五、W底

W底为空头须注意的波动。在出现一段大涨之前，皆可坚持多头买进方针。

行情：六月份精糖自从1986年1月5日大发盘以来，因受国际商品全面下跌的影响，价格即一路受挫，直跌至2月5日为止。

从这次的精糖走势来看，至2月5日的滑落可谓清一色的“空头市场”。直至稍后的2月5日～3月1日，市场的空头人气依然余波荡漾。海外纽约糖市，跌破了自上年度3月以来的最低价（一磅不及18美分），糖商还希望糖价能再跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至16美分。而伦敦方面的现货价格亦大幅走跌，市场人士认为，伦敦跌破200英镑大关只是“时间”早晚的问题了。

在上述大利空的条件下，4月21日低价之后，行市完全逆人气而行，形成牛皮盘档的新局面。此时应该进一步观察它的走势转变。

换言之，4月21日以后的行市发展，为逆人气前进的“W落底型”，此为空头须注意的一种走势。相反，这种走势倒有利于多头行动，故在涨至一段高价之前，皆可一贯持多头买进方针。

波动分析：这次六月份精糖的波动，前一部分属于大势下降。它究竟是真正的落底呢还是属于下跌的告一段落，这是分析的重点，所以非进一步观察2月14日以后的发展不可。

2月18日～3月11日的这一段走势十分微妙，因为它和前面1月6日～2月5日的这一段滑落，形成配合极好的“W底”。到3月29日的这一段剧涨，可看出前面那段属于“中势落底”，但到4月21日的行市再度滑落时，看来又另有一番转变了。因为后面至21日跌幅很深，但此刻形成多空争持的焦点，有人看涨，有人看跌，但4月21日以后的行市发展，才是真正的关键所在。

4月21日以后的走势，开始时不明朗，而后形成“盘档上升”的局面。此时可预测走势将演变为二度“W底”。再反观前面的3月28日高点，由于这一大段低价牛皮，已可确认为“落底”无误。但4月21日以后即呈盘高现象，此时空头得多加提防。

一般而言，回升高价抛售的盘高情形出现时，走势常会出现“逆人气”现象，如4月21日～5月21日这一段看来即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

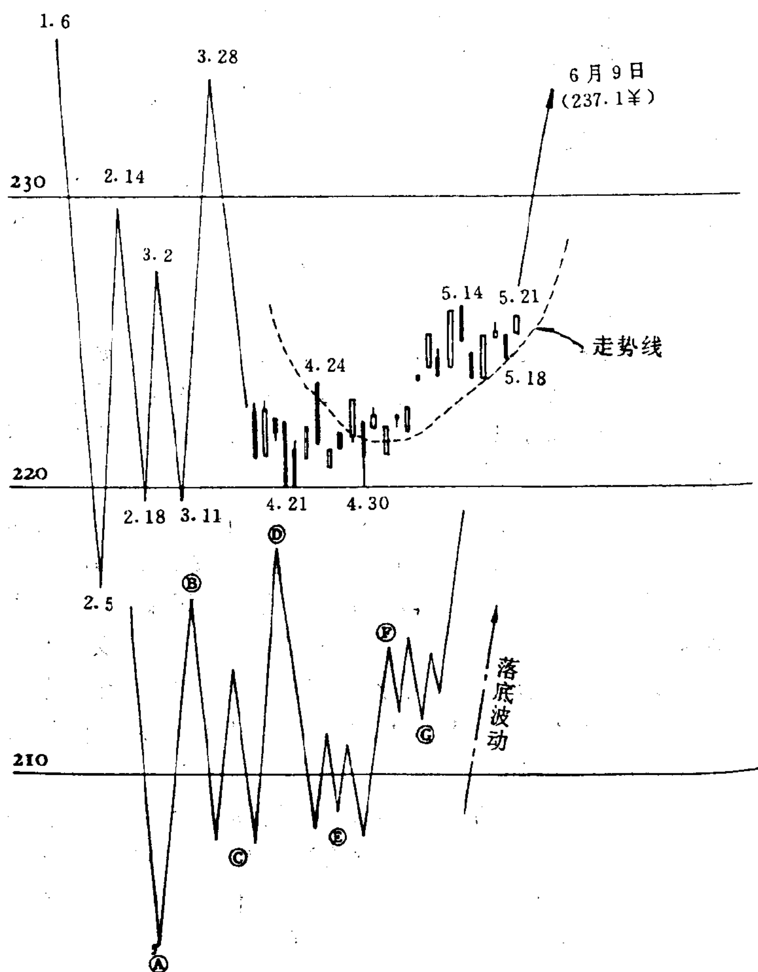


图 10—5　6 月份精糖（1.6～6.9）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分明白，抛售的空单立刻被新多所吞没，行市逐渐攀高。在这种状况下，可能再形成“W底”后才再大幅反弹。

“W底”为空头所必须提防的，W底过后的涨势常常十分淡后，这不利于空头却反利于多头。投资者在确定其一段上升之前，可一贯持多头买进方针。

案例关键点：从这次的精糖走势可看出，Ⓐ—Ⓑ点的上涨，可视为前面大跌的自律性反弹，但它还不能代表下跌已告一段落，故第一个关键点应放在Ⓑ点的走势上。

由Ⓒ点来看，它已构成了中势落底的二号底部（W底的后底），故Ⓒ—Ⓓ点的反弹，是可以猜测得到的。其次再看Ⓓ—Ⓔ的回落。Ⓒ—Ⓓ的上升场面，已可证明为落底无误。但Ⓓ—Ⓔ的落幅深重，如果从Ⓒ点的低价水准看Ⓓ点的回升，它也可能让人联想到将走“确认天井”后的二段下跌。

再看Ⓔ点的盘高，显示出确认天井后空头的人气较重，但回升高价抛售后又被强势的新多头扳倒，故形成逐渐走高的局面。由于Ⓓ—Ⓔ落幅深，故往后的牛皮档看来又像另一个W底，正好Ⓔ—Ⓕ又再大幅反弹，故第二次W底是完全一览无遗了。再看两个高点Ⓑ、Ⓓ和两个低点Ⓒ、Ⓔ，如果和前面的Ⓐ点连贯起来，自是一个“大W底”，但W底过后又演变为牛皮盘档的局面。故往后Ⓔ—Ⓕ的这一段成为注目焦点。

Ⓔ—Ⓕ的逐渐走高，显示逆人气的底部趋坚，但W底的再次出现，则必须看到Ⓕ—Ⓖ的这一段。故在Ⓕ—Ⓖ形成二度W底时，这时的关键点，也正好在Ⓔ—Ⓖ这一段了。Ⓔ—Ⓖ点确定“W底”，此时空头千万不可抛售，但可改行多头买入方针。6月份精糖在Ⓖ点出现之后，最后涨至23716￥（涨幅10￥）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　稳赚不赔——多头保证图

在各种波动中，有些是对多头十分有利的波动。本部分的5个实例包括："上升发展型"、"三段上升移动型"、"盘高型"、"倒三尊型"等。在上升发展型中推测其是否属于安全上升的走势，随后是否会呈现出盘高形态，便可划出它的支撑和阻力线，然后寻求低点买入。另外出现落底型的盘高场面时，也可寻找低点买入，在这一类的波动状况下购买，可以说都是十分安全的。

另外，还有几种状况也有利于多头买进，即：(1) 大反弹形成强有力的落底，然后形成盘高形态时，也可逢低买入。(2) 倒三尊型的第三尊落底出现时，预测将会有一番大涨，故可在三尊脱出底部后立刻行动。(3) 二段上升后偶而会出现三段上升，而三段上升的涨势经常是十分可观的，因此在二段上升后的落底形成后，一看出有眉目即应立刻展开行动。

在上述形态中，都必须适时展开行动才会有收获，如犹豫不决，考虑再三，那一切都将化为乌有。

一、上升发展型（Ⅰ）

上升发展型为安心前进的波动状况，在确认回升以前，投资者如遇阴线收盘可以买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情：远月红豆由于涉及外汇配额问题，以及消费地市场连续3个月库存不断增加，至3月9日皆一路下跌，另外，进口豆由于岁末延误装船，年初以来陆续抵埠，一时库存大量增加，至2月底的库存为22万袋，几乎为消费量的两倍以上。

从3月9日的最低价，可看出市场的供需失调，此时多头早已撤出场外，使整个市场人气看跌。至3月28日这一段的扶摇直上，可看出前次利空消息已出尽，同时亦形成脱出底价圈的新局面，这种走势不仅属于安定的上升波动，而且实际上它是一种“回升高价抛售”的有利走势。

回升到32000￥价位线上后，多头和大户再度行强劲买势，行情又告持续上涨。但后来市场传言，可能将追加红豆的外汇配额。当时“高价警戒”人气浓厚，在这种可以安心买进的波动下，它的行市常在预料之中。因此在出现阴线收盘下跌，或遇走势回落时，就可以持多头买进方针。

波动分析：从这次远月红豆的波动来，2月28日～3月9日的走势，为典型的空头市场，如未看出有反弹的迹象就无法确定其为落底。尤其自3月28日打至天井以来，这一档落幅虽高达5000￥，但仍无法确认已落底。当价位回升至31000￥线上之后，反观前面的走势已出现了落底。由一段上升的波动来确认落底，是第一个重点。但落底之后走势又应如何预测，则是投资者容易迷惘的，于是这时候行情又开始一段上升了。

3月28日的上升为第二个重点，相当于“安定型”的上升走势（也称上升发展型）。但是由于前一段的空头走势，使得市场人士跌感犹存不愿多行买进。事实上，这时期的走势是极为安定的。上升发展型的走势十分平稳，可以作多头买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

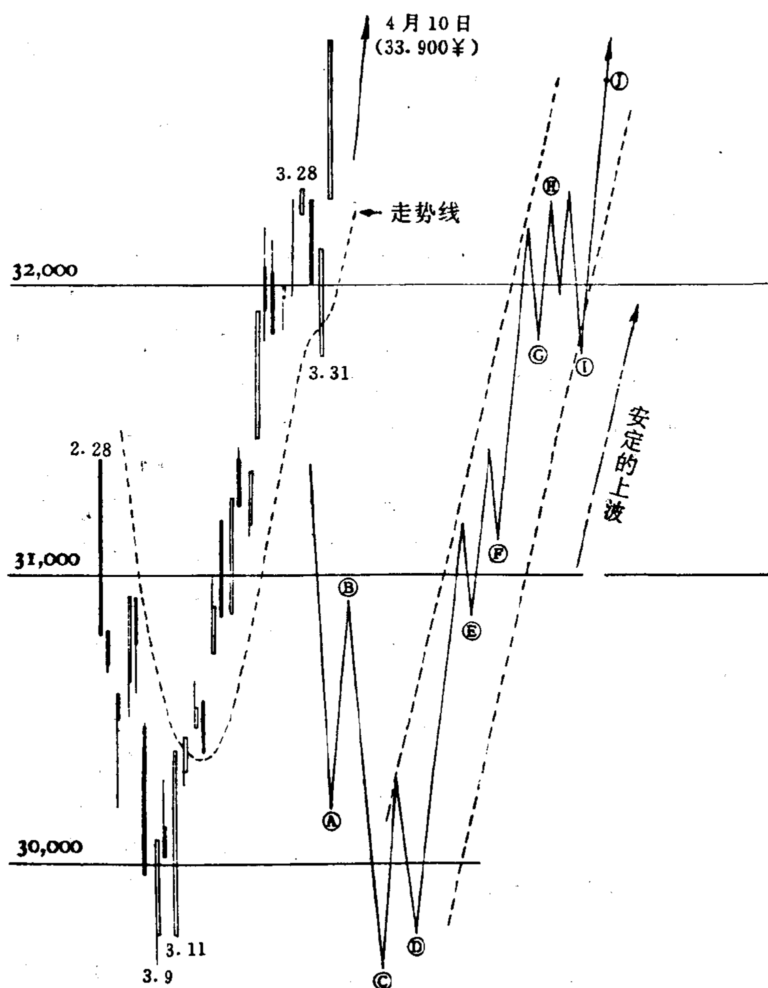


图 11—1　远月红豆（2.28～4.10）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进；反之，这时候如果唱反调行空头，是很危险的。虽然可以放心进场购买，但有些多头常会对走势过于疑虑和不安，因而真正能把握机会者不多。

有些操作者常常确认价位已经落底，但作多头却犹豫不决不敢进场。在这种上升发展型中，千万别逆道而行，而要懂得如何去把握大势。此刻最主要的区分点是遇到收盘阴线价格下跌时，可以行多头买进。安定型的上升走势，很少一下子直冲天井的，即使冲到天井，也会立刻出现大量回补的场面。

案例关键点：从右边的波动图来分析，Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ点为下跌走势，但未能确认落底，因此Ⓒ—Ⓓ为首要关键点，如果将Ⓒ—Ⓓ这一段视为落底告一段落的话，那么Ⓒ—Ⓓ即为第一组关键点。但如果Ⓓ点以后有一段下跌的话，那落底的时刻便要往后延伸了。

Ⓓ—Ⓔ为一段回档上升，可证明前面的下跌已告一段落，由此可看出走势为"中势落底"。就基本理论而言，Ⓐ—Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ这一段的走势也可以说是底价圈的牛皮状况。到Ⓔ点时方可看出前面的落底完毕。但仅凭Ⓔ点，还是无法确定它将出现全面上升走势，所以关键点更应刻进一步放在Ⓔ点以后，也就是深入研究Ⓔ—Ⓖ这一段的朝上发展。

远月红豆在Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ这一段出现后，已可确认其为"安定上升型"波动，问题是Ⓖ—Ⓗ—Ⓘ这一段，又该如何去推测呢？一般来看，Ⓓ—Ⓔ—Ⓖ一路发展虽然抵达高价圈，因出现了回档型的Ⓖ—Ⓗ—Ⓘ，似乎说明高价上升已告一段落。甚至有人认为，这个时候行情已打至天井了。其实，重要的关键点并非Ⓖ—Ⓗ—Ⓘ，而是Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ—Ⓗ这一段安定上升的波动。如果以更进一步的眼光来看，Ⓖ—Ⓗ—Ⓘ也不能视之为天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

井，而可假设成Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ—Ⓗ上升告一段落，因为以后还大有后市发展呢！

在安定上升发展型的波动中，一山更比一山高，多头面临这种情况，宜静观其变然后迅速进场。果然过了 10 天之后，远月红豆大幅上涨，再次涨到 33900￥的高价（涨幅 2000￥）。

二、上升发展型（Ⅰ）

上升发展型的底价圈内为安心买进的波动，在它正式启动之前，可积极进行多头买进。

行情：远月棉纱受国际商品滑落和国内需求不振的影响，在 1985 年 12 月 15 日大幅下跌，甚至打破了 330￥价位水平。破档之后的行市大致上走“回升高价抛售”的一种先行局面。棉纱的这一低价，除了海外利空因素和供给过度外，大纺织商的抛售，也是助长价格滑落的因素之一，因此这时候的多头须特别戒慎注意。

从 1985 年 12 月 15 日～1986 年 1 月 9 日这一段来看，明显地表现出“回升高价抛售”，但行市却不象空头所料反而盘档上升。这是什么原因呢？此乃由于连续近一个月的抛售，出现了警戒信号，故行情不下跌反而攀高，而且是逐渐爬升。这种牛皮反档的走势亦可看出前面已经落底。

在这样的落底行市，多头可在它启动之前，立刻投入市场积极买进。

波动分析：远月棉纱，从 1985 年 11 月 13～12 月 15 日的一段滑档，显然是一种空头先行抛售的走势。虽然它跌破了330￥大价水准，但仍然无法确定落底，因而12月15～25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

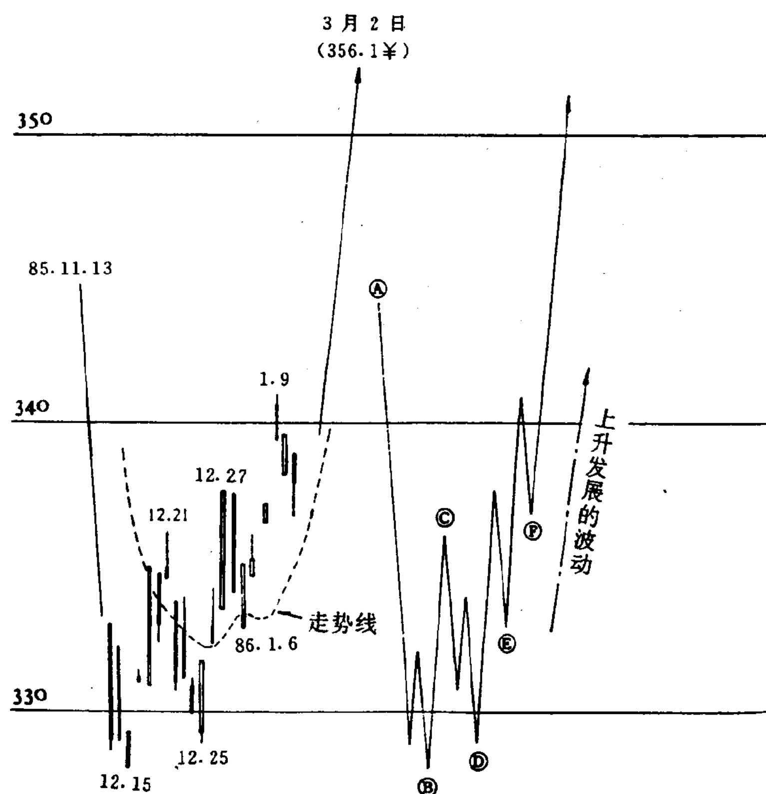


图 11－2 远月棉纱（85.11.13—86.3.2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日这一段行市，为空头人气尚存的波动。由于出现牛皮盘档，因此要确认前面是否落底并不容易。当然，严格分析，破档330￥后又再次恢复330￥价位水准，这种止跌的情势可视之为W底的先声（将12月15日的低点，看成第一个底部）。尤其是9支阴线对两支阳线，这种波动属于所谓“极端抛售型”。因此，重点应放在10月25日以后，换言之在大势下跌走势后的底价圈出现乘势抛售时，也可视为落底的波动形成之一，因为它属于一种转变的迹象。

1985年12月27日～1986年1月6日的这一波回档和前一波（至12月25日的滑落）形成一种对应局势。在底价圈中进入牛皮时，它实际逐渐上升，已形成了“落底移动型”。尤以1月6～9日这一段突升更为明显，它已经变为“上升发展型”。虽然多头可以安心买入，但真正要注意的是它的未来动向，因为可能还会有一段更明显的上升。

持续了1个月的底价牛皮，从波动来预测它将“回补上升”，因此在看出价格走势改变为“上升发展型”之后，多头即可积极准备加入作战。

案例关键点：从波动的第一阶段来看，Ⓐ—Ⓑ和Ⓒ—Ⓓ这两段下跌波动，虽然同属于下跌，但实际上却大不相同，Ⓐ—Ⓑ是属于“下降末期型”，但如果把Ⓒ—Ⓓ当作Ⓐ—Ⓑ的第二段下跌的话是很危险的。因为大幅滑落后Ⓑ—Ⓒ的反弹，是一种“回升高价抛售”的走势。其次是Ⓒ—Ⓓ，这一段要视为回升高价后的下跌，或视为确认前底部的下跌，二者的区别是很大的，故Ⓓ为首要关键点。就理论上而言，大幅下跌后进入牛皮盘档，然后再演变为“二段下跌”也是很有可能的。因此Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ的这一段走势，可考虑为“警戒抛售型”和“警戒买入型”的双型态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这回的远月棉纱，即属于二段下跌后的“警戒抛售型”。尤其在Ⓓ—Ⓔ—Ⓕ这一段出现之后，更显得明显。因此真正的关键点不在Ⓓ点，而是 在Ⓓ点以后的整个走势发展。在确认Ⓓ点之后，市价的人气已呈现出“回升高价抛售”的倾向。Ⓓ—Ⓔ—Ⓕ的走势，可视为“落底移动型”或“上升发展型”，这两种型态都可以安心买入。但不要视之为大幅滑落后的一种止跌 。空头人气持续越久行市反而盘高，甚至演变为长期盘高都有可能。

因此，“上升发展型”的安心买入波动，乃至盘高上升的状况，多头皆可伺机准备行动，而且在出现回补上升之前，多头不用改变战术，在这种情况下获利是有保证的。

远月棉纱在出现Ⓕ点之后，即一路演变为“上升发展型”，两个月后出现了356.1￥的高价（涨幅16￥）。

三、三段上升型

三段上升型是对多头有保证的波动，在确认二号落底时，作多者可以准备买进。

行情：前桥远月干茧，从6月23日的一号天井，跌了约300￥的幅度，到7月2日这一波大回档，可确认上升天井已告一段落。天井下跌后买气完全萎缩，此刻生丝的价格被大户操纵。因干茧和生丝二者互相牵连，欲盼干茧回扬十分困难，此时市场多头警戒心强，不敢贸然随便进场。

7月20日将面临纳会，对于生丝的价格偏高以及8月间原料茧供给过剩，形成纳会前接单困难的局面，以当时的情况来看，多头完全是一筹莫展的。

7月上旬的警戒过后，投机者认为时机已到，立刻投入场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，一时人气沸腾形成高价纳会，又形成一段上升的落底局面，25日又再告滑落，因5月底以后的干茧库存增加（月增加量3.3%），纺织商不愿追随高价购买，于是8月上旬的走势，再次形成落底局面。

如果确认为“三段上升型”前兆的落底，在它启动之前，多头可积极准备买进，因为三段上升是很有保证的关键机会。

波动分析：以这次前桥远月干茧的波动来看，7月2～17日这一段牛皮盘档，正好显示出至6月23日这一段上升的回跌已告中止。它意味着前面已打至天井部位，故这一段回跌说明应该适时寻机抛售的。但是至7月17日起价格又突然上涨，再度显示前一波的牛皮，而且连续上升直到25日，形成了第二个天井。换言之，7月17日以后的走势，有可能朝“二段下跌”前进，然而却反跌为涨，演变为“二段上升型”的波动局面。这种走势原本应该“回升高价抛售”，可是却反而形成二度上升。后来8月6～15日的这一段牛皮，使得再到天井的原动力尽失，反演变为二度上升的回落。尤其是8月15日的大阳线，明显意味着前一段的落底，并可能朝“三段上升型”发展，此时可采行多头攻击方针。

“三段上升型”是数年难得一见的，应及时把握机会。一般而言，二段上升型比较常见，此时多头倘过于敏感以为将回档，如此将失去一展身手的大好机会。

对于二段上升的落底，很多投资者都不会把握，其实往后的这一段涨势最强，因为它在二波的牛皮盘档时，已酝酿着一股力量，尤其是8月15的这支大阳线出现时，多头即应该积极准备买进。

案例关键点：到Ⓐ点的这一段上涨，和Ⓑ—Ⓒ的回档下落意味着前面已构成天井；另一方面，它暗示价格可能走二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

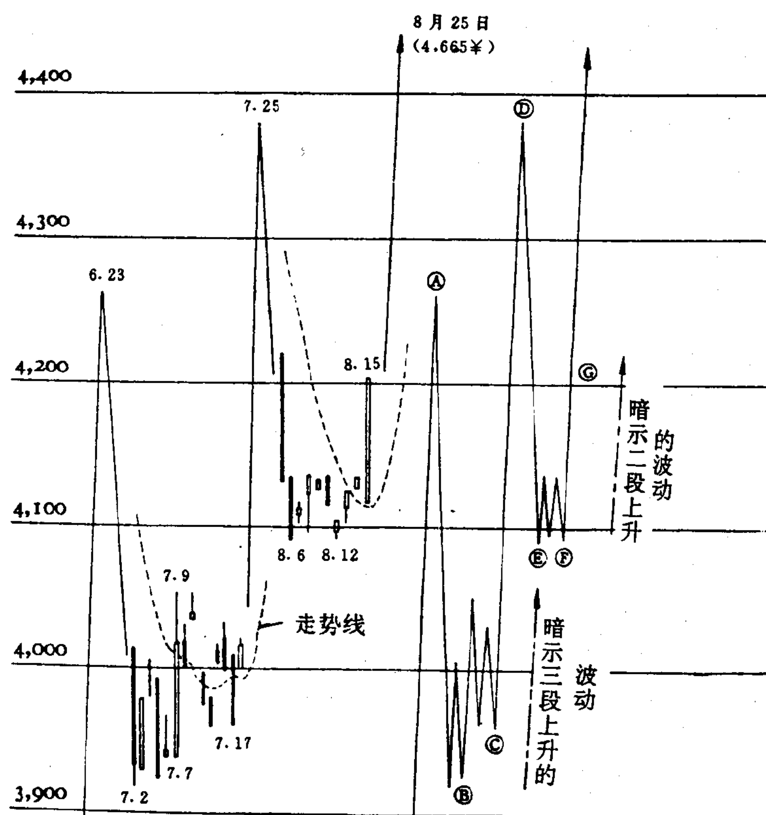


图 11－3　前桥远月干茧（6.23～8.25）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段上升型。Ⓑ—Ⓒ这一段牛皮走势，也是属于小幅上升的。如果它的涨幅达到Ⓐ—Ⓑ的一半，那未来的走势将不容易预测，但是如果发生小幅上涨，仍然可视之为牛皮盘档。多头如能及早加以注意，待Ⓒ点之后反转上升即是攻击时刻。因为它暗示牛皮行情将结束，而且将朝“二段上升型”发展。

Ⓒ—Ⓓ点的大反弹和前一波Ⓐ—Ⓑ前后辉映。二段上升后的Ⓔ—Ⓕ走势，亦为重要关键点。但Ⓔ—Ⓕ这一段牛皮，显然较前一段Ⓑ—Ⓒ要小，因而很多人都不太在意这一段小牛皮，而且以为它不可能形成第三波上涨。当然Ⓔ—Ⓕ这一段小盘档，是不太为多头所关心注意的。也有可能不会演变为“三段上升型”。但后来出现Ⓖ点的反弹已不可同日而语，因为它已突破牛皮圈，意味将走难得一见的“三段上升型”。

Ⓖ点出现后，Ⓔ—Ⓕ即可视之为二档牛皮，它是三段上升的绝佳攻击点，自此以后将会有大幅上升。也就是说，至Ⓖ点为止空头已出尽，此时正是多头反扑作战的大好机会。果然，前桥远月干茧在出现Ⓖ点之后，不出十日即涨至4665￥的高价（涨幅450￥）。

四、盘高型

盘高型是对多头很有保证的波动，在回补上升结束之前，可坚持多头买进方针

行情：六月毛纱由于需求不振和利空影响，其价格在4月9日大幅滑落。4月底至5月中旬，投资者原以为将走“落底”走势，却不料一反常态地盘高上升。其价格下跌的主要原因，除了毛纱成本大幅度破价外，服装类的毛织品市场滞销也为原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，毛纺公会临时决定4～6月间自行减产，以改善市场供过于求之势。这时候，大户纺织商登场了，准备在市场投机。投机商的介入使毛纱的人气逐渐恢复，这时的行情一路爬升，属于一种“盘高”的走势，但警戒的人气依然存在于市场中。

在4月底以后的盘高上升局面里，引发多头商社的跟进购买，这种“落底”以后出现的盘高型，在确认回升至天井以前，多头应持续在市场积极买进。

波动分析：从六月份毛纱的波动来看，4月9～25日的这一段急反弹，似有市场转变的倾向。但此时的毛纱销售不好，尤其毛织物在春季后即纳入库存。毛纱在最恶劣的时候，曾经一度在4月9日破1900￥的低档，按期货市场的惯例，一般预测会有投机大户登场。

这次波动分析的首要关键点为破档1900￥的这一段。它的目的并非在于如何找寻“低价买进”，而是破档后如何分析4月25日的盘高走势。

其实，至4月25日的这一段跌升，已可看出前一段走势已经落底。但到5月9日又再度回落，可视之为确认落底后的初次回档。当然以上所以能够确认“落底”，是由于名古屋的大户投机介入所致，因此它属于人为操纵的因素。当然，有一种情况可能会发生，那就是大户如果资金不足势必无法苦撑，此时多头行市将反走，甚至转为“回升高价抛售”的局面。

从5月8日以后的行市，可看出又有一些散户参加投机买力，使得价格逐渐盘高。虽然买势扶摇上升，但是到5月25日，已经呈现“高价警戒”的征兆了。这种盘高上升很容易诱发投机者的介入，此外，它在基本理论上也是符合多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

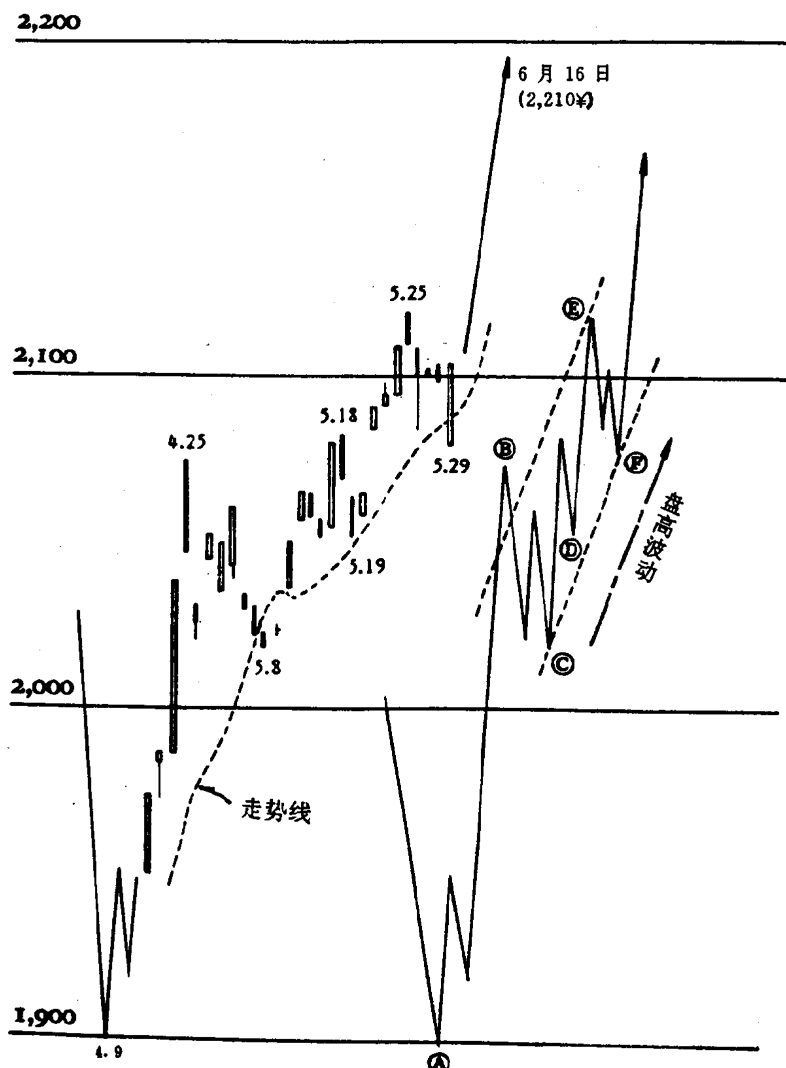


图 11—4 六月份毛纱（4.9～6.16）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入的。因而4月25日～5月25日这一段盘高上升，为波动分析的重要阶段。盘高上升的走势，虽然不可能直上天井的，但它的盘高幅度之大却也是不容忽视的。

总之，在确认落底后的盘高场面，如果是强有力的“落底”，多头对这种盘高上升更可安心购买。而且在盘高上升的整个过程中，皆可持“下落买进”的方针，此刻获利是有保证的。

案例关键点：从波动状况分析，Ⓐ—Ⓑ急反弹为多头强行介入的典型落底波动。值得注意的是，这一段反弹上升很自然地形成一个V字底。而V字底是一种明显的落底波动。仅从这一段反弹也可看出Ⓑ—Ⓒ这一段下跌是一个进攻的良机。当然，至Ⓑ点的确认落底是很重要的。如考虑到其回档小和时日不长，从Ⓑ—Ⓒ这一段已可看出价位将走“盘高型”。

Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ的波动走势，大致上属于利多型的买进，尤其在Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ—Ⓕ这一段再现时，“盘高型”已经很明显了。前面已经说过，盘高型的市场人气有利于多头买进，但在每次回升，很容易造成“回升高价抛售”的局面，回落后再次上升，于是演变为所谓的“盘高型”。

盘高型要冲天井是很困难的，因此真正落底后的多头作战，应该摆在Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ这个部分，在此可以寻阴线收盘狙击。对于投机战术而言，Ⓐ—Ⓑ显示出强力落底，也就是所谓的“V字型”，也有形成“W底”的，这两种都是强力落底的型态。需要说明的是，多头买进的盘高型在落底之后再次上升，很容易演变为“中牛皮”波动，Ⓑ—Ⓔ的走势即为一例。二段上升后的终值目标，大概相当于Ⓐ—Ⓑ扣除Ⓑ—Ⓒ这一段。

在有利于多头的盘高型，多头持“下落买进”方针最为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有利。六月份毛纱自从Ⓕ点出现之后即行市逐渐上升，最后涨至 2210￥的高价。在此期间，多头均可运用下落买进战术。

五、倒三尊型

倒三尊型也是对多头有利可图的波动图型，操作者在二段上升后的价位落底时，可以趁机下落买进。

行情：九月份橡胶自 2 月打至天井以来，在下跌过程中又遇到发会限月，发会后的行市一路下跌，出现空头抛售的倾向。尤其是年初以来创最新低价至 6 月 19 日的这段走势，利空影响当时新空抛售接踵而至，完全属于空头一面倒的局面。但是后来投机抛售人气逐告消退，市场呈现抛售告一段落的现象，加上各地市场库存有减少的走向，于是人气又告活跃起来。大户商社和投机多头立刻寻低价买进，因而价格再次反弹。

从上述状况可以看出，由于空头的大举进场导致落底，这种落底可视为一种“中势落底”。随着中势落底的行市展开，正巧遇上日本出口车辆在海外销售不振，而且橡胶产地行情也欠佳，故演变为 7 月 1～23 日这一段起起落落。

问题是最后这一段如何确认落底，如果以“倒三尊型”来研判的话，这种行情走势是可以寻多头买进的。因为它是属于典型的“多头走势”之一。

波动分析：从九月份橡胶走势来看，5 月 24 日～6 月 11 日的第一段和行情回落到 6 月 19 日的第二段，以及再次小回落至 7 月 22 日的第三段，形成一种很特异的“倒三尊型”。三段走势各有千秋，风格迥异，投资者很有必要好好推敲一番

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

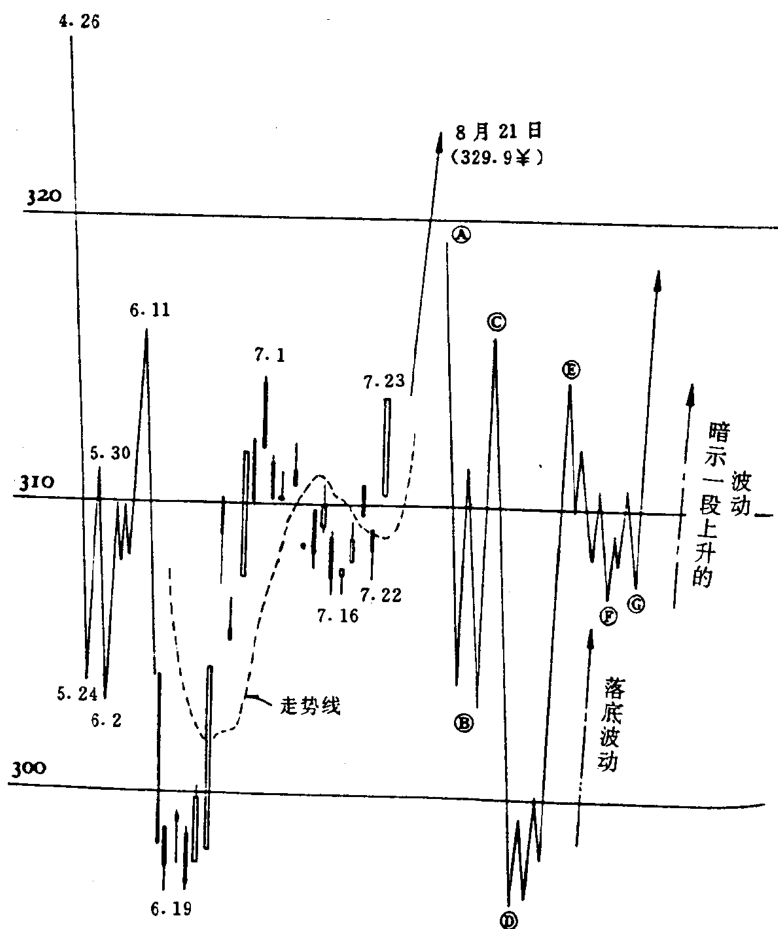


图 11—5 九月份橡胶（4.26～8.21）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可。

首先，研究第一段 5 月 24 日～6 月 11 日的走势，它在理论上是属于大势下跌后的末期，也可以称为落底前的一段低价牛皮。其次再看第二段部分，是以 6 月 19 日为中心的低价牛皮，此可视为大势下跌末期的“大落底”，如果和前面落底合而为一来看，它才是属于真正的落底（因底部更跌落一倍）。

波动的第一个重点即分析 6 月 19 日的大落底之后行情又将如何。因为这个时候如果人气看跌的话，很容易再造成抛售。但反过来说，在 6 月 19 日如打至底部也会回扬上升的。所以多头在此关键点上也不能完全放弃。行情演变还有待于进一步确定。

7 月 1 日回升高价为第二个重点，它是从 6 月 11 日以来二度再创高峰。须注意的是Ⓔ点以后的高价牛皮。高价牛皮对市场人气而言，空头趁回升高价抛售的走向高于多头寻低价买进。因此在这一段形成了“高价牛皮”，同时也看出了整个波动属于“倒三尊型”，前面的那一段走势又属落底。换言之，7 月 1～23 日属于“倒三尊型”的右翼，在此已暗示它将走一段上升，多头可以有保证地积极买进。虽然表面上来看是属于一种“高档牛皮”，但日后的行情突升，也就使现在的高档牛皮反成为“低档牛皮”了。

总之，这是属于有利于多头的有保证的可安心买进的波动，尤其是这种“倒三尊型”，只要确认将打至天井，那遇到行市下落时便可以寻低点买入。

案例关键点：从波动的状况加以分析，Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ为大势下跌后的止跌形态，但不能视为真正的落底。这一段可当作真正的落底前的一番动态，在Ⓑ点下方的Ⓓ才是真正的多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入点。

以Ⓑ点为中心的第一波牛皮是一重要的考察要点，如果自此以后再一段下跌，常会被人以为是“二段下跌”，因此在基本分析上得特别留意，Ⓓ点的进一步下跌，可称为“大落底”。但两段不能分开而言，应视它为整个下跌走势的末期波动。由于Ⓓ点更低于Ⓑ点，故显示出真正的“落底”，Ⓓ点以后的行市发展，自然成为新的出击点。

Ⓓ点以后牛皮了一阵随即反弹，再度形成二段牛皮盘档，然而在Ⓔ点之后又形成了三段牛皮，如此显而易见地已经有了“倒三尊型”了。Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ为倒三尊型的右翼，这个在前一档低点Ⓓ出现时已大略可推测出。现由这一段右翼走势可明显看出，行市又将演变出一段高升。

Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ的这一段走势既然可以视为下跌走势的末期，那Ⓔ—Ⓕ—Ⓖ也可同样对待。待再次出现第三个落底时，已明显演变为“倒三尊型”了。倒三尊型为多头可安心买进的波动，在此出击行下落买进非常有利。果然不出所料，在Ⓖ点出现后，9 月份橡胶在一个月后涨至 329.9￥(涨幅为 15￥)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 十拿九稳——空头保证图

我们现在再介绍有利于空头寻高点抛售的图形。它的状况有些和前面的波动相反。举例说，如果把上升发展型的图例倒过来，就正好是“下降发展型”，因此一样可找出它的阻力线和支撑线，然后在每次的回升高点之后，乘势寻空头抛售，而且可连续在各高点抛售，对于空头来说，这是很安全而且是有保证获利的。

本章所包括的实例，除下降发展型外，还有“二段下降移动型”、“三号天井移动型”等。其实三号和二号天井移动型，正好是上一章的“三段上升移动型”的倒置形式。因为到达天井部位之后势必下降，故二、三号天井移动型即利用下降之始立刻趁高点抛售，这是绝对安全而且有极大获利把握的。

另外，一段下降后的形成盘跌或牛皮，只要预计测出它脱出盘档的范围，在适当位置也可采用空头抛售方针，有些人心存畏惧，在行情初露端倪时不善加把握，等考虑再三之后大势已去，这时候只有悔不当初了。

期货商品是极富投机性的，即一旦出现利于买进或卖出的状况时，一阵猛热的抢抛或买进之后，走势也随之翻转。因此敏锐的观察力和适时展开行动，这两项基本原则在买进或卖出的波动中，都是不可缺少的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、下降发展型

下降发展型为对空头有获利保证的安心卖出的波动，在确认落底之前，操作者可以根据阳线抛售。

行情：远月棉纱从 4 月 28 日打至天井以来，一路呈“连继下降型”的续跌走势。在下跌过程中出现许多反弹（属自律性反弹），因而一时无法确认其真正落底与否。尤其是至 5 月 12 日的这一段剧跌，则可确认已打至天井的走势转变。为什么前一波至 4 月 28 日会如此突然上涨呢？这是由于国际政情紧张，美国未能救出在伊朗的人质，双方剑拔弩张，加上中东的产油国一时禁止输出石油所致。

当时正值遇上日元回升和市场淡季，加上又从韩国输入一大批 40 支棉纱，虽然多头积极寻找低价买进，但反而形成意外的低价场面。韩国的这批 40 支棉纱的出口报价才 FOB580 美元/每捆，换算为日元加上一些运费、保险费、仓租……等 143000￥而已，因此很容易诱使商社在远月作对冲。纺织业 5～6 月份的销售量未达预期半数，这对棉纱市场而言，也是一项不小的打击。当时的日本棉纺公会曾呼吁减产 10%，以挽救市场不景气。

总而言之，在下降发展型的走势中，看来是属于盘跌的情况，但投资者也可寻收盘阳线加以抛售。

波动分析：从这次远月大棉纱的走势来看，从 4 月 28 日回升高价以来，由单纯的下跌走势演变为一路滑落的局面。这完全属于一种典型的“大崩溃”形态。它虽然下跌，但第一波还是回档而且超过4月9日的低价。从4月28日走势猛泻而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

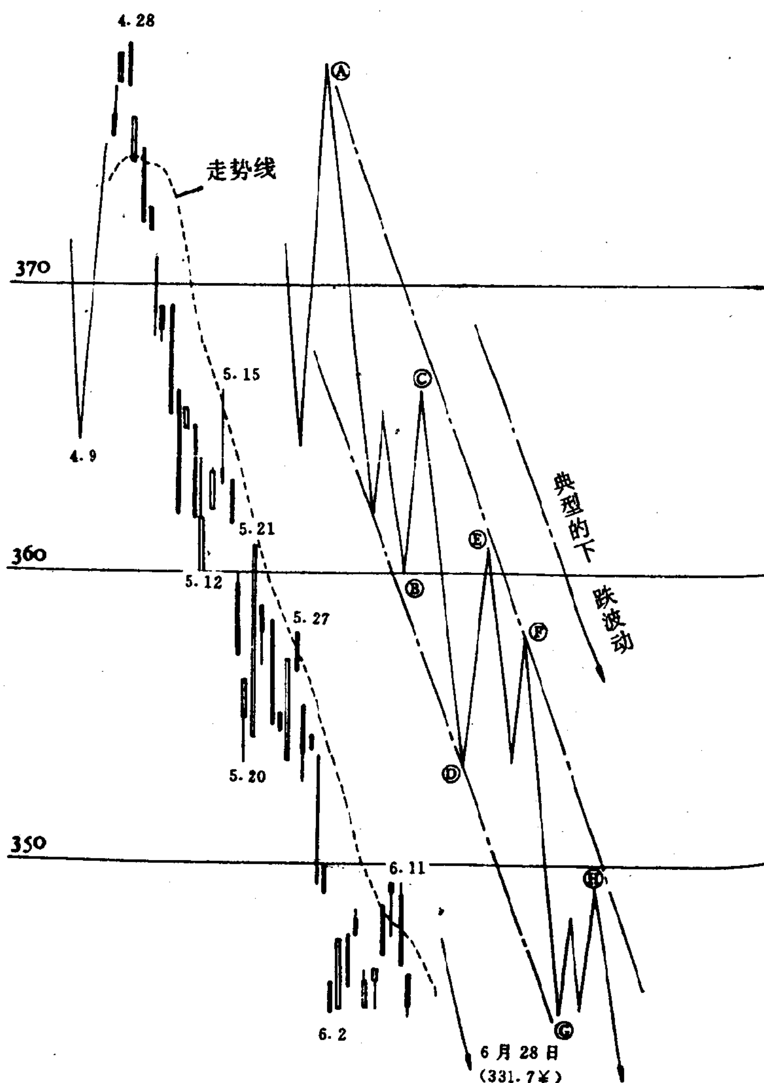


图 12—1　远月棉纱（4.9～6.28）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，可明显看出是一种极恶劣的转变。同时前一档高价已形成天井无误。从波动分析上而言，5 月 12 日应该是第一个注意要点。5 月 12 日止跌，后行市再次攀高上升，此为“下跌走势”的一大转折点。其次要探讨的是以后的行市发展是否属于对空头有保证的波动，必须注意市场人气和内部情况如何。从 5 月 12 日以后的人气分析，空头在这一段走势中不敢全力抛售。

5 月 15 日、21 日、27 日的三度小反弹中显示走势已经有所改变，这很容易诱发多头进场。但仔细观察这还属于空头可安心抛售的“下降发展型”，也就是期货市场上一般说的“连兵进行型”，即使其持续下跌也不至于直接打至底部。因此，5 月 12 日以后的走势可更明显地确认前一档的天井。而且它有可能朝“下降发展型”迈进，此为第二个注意要点。第三点则须注意 5 月 20～21 日的这一段走势。

当然，在下降发展型中，如遇空头一举抛售的话，也会一下子直冲底部的。果真如此，那这一波下降终将告一段落。下降发展型为对空头有利的波动，但必须留意市场的发展状况。只要下跌的走势持续，在确认落底之前，空头可寻较长的阳线回升之际抛售。

案例关键点：从波动状况来分析，Ⓐ—Ⓑ的一路下跌为整个走势的大转变。这个时候可以看出，狙击下落买进已经告一段落。因此，确定天井呈下跌走势的首要关键点是Ⓑ。但问题是Ⓑ以后的走势如何预测呢？一般而言，打至天井后的走势可演变为：(1) 盘低型，(2) 二段下降型，(3) 三段下降型等。下一步的走势随时都会起变化，故确认天井后的下降非仔细观察不可。如判断发生错误，则无法找到真正的出击点。

空头如果一时找不出来有利的攻击点，最好是暂居一旁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好好地观察一番。从这次的东京远月棉纱的走势来看，Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ—Ⓔ的这一段，是属于空头可安心抛售的“下降发展型”。尤其是Ⓒ点为最重要的攻击点。因为Ⓑ—Ⓒ这一段的回升力弱，和前一波落幅相比可能还有一段下跌的趋势。但是Ⓓ—Ⓔ的反弹行市又再告一段回升，意味尚未到达底部，还可能再次下跌。从这一点说，至Ⓒ点为止的回扬过于勉强，多头在这儿支撑不到一周即告崩溃，行市又会转变为卖方增大的局面。

因此，在这空头抛售的“下降发展型”中，除了寻找Ⓒ点抛售外，也可以用下一段的Ⓔ。从更安全的角度说，Ⓔ—Ⓕ的这一段，才是最重要的攻击点，因为它暗示将有一段大跌。

从再往后的Ⓔ—Ⓖ，已可确认整个走势为典型的“下降发展型”，空头一旦确认底部，可一路行空头抛售。果然，在Ⓕ点出现之后，过了一个月左右，远月棉纱大幅下跌至 331.7 ¥（跌幅 25¥）。

二、二段下降移动型

二段下降移动型为对空头有利的有保证获利的波动，如已确认其回升点，可以持空头抛售。

行情：远月精糖从 1985 年 12 月 5 日发生跌停板以来，接二连三发生跌停重创。利空主要来自海外市场的剧跌。因当时纽约突然传来涨停板的消息，使得国内人士为之一振，于是形成多空交投的激烈场面。但是纽约的利多消息毕竟是暂时性的，一时扳回价位后行市又告回落。自 12 月 15 日以后市场的未平仓合约急剧减少，似有抛售告一段落的迹象。于是有人预测，市场不久将脱出空头行市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述行市回升以日来推算，距离落底的时日还为时过早。故在一段下跌之后，可能将朝“二段下跌”发展。12 月 23 日稍后的行市属于下跌告一段落的趋势，但市场内部还是“看空”人气居大，因而为牛皮盘跌的新发展走势。换言之，此刻的走势正在迈向“二段下跌型”。

随后的行情发展，曾经涨停板的局面，但回升有限。在遇阻力之后空头立刻趁高点抛售，所以二段下降型也就很明显了。其实，二段下降移动型属于对空头有保证获利的走势，只要能确认其回升高点，利用回升高价抛售是无往不胜的。

波动分析：从这次远月精糖的走势来看，海外的大利空连续支持跌停板。连续跌停至 12 月 25 日，此时市场已呈现全面大崩溃。

一般而言，大崩溃常会出现在下跌走势的末期，但如果发生出现在高价圈牛皮的情况，即使空头全面抛售也只是出现止跌而已，很少一下子直接落底的。在至 12 月 15 日的这段大幅滑落中，市场在整理高价买单，很可能演变为二段下跌型然后落底。而且 12 月 15 日的低价和至 1 月 12 日的这一段波动是前后呼应的，否则到 12 月 15 日应该是止跌才对。

其次，再看 12 月 23 日至翌年 1 月 12 日的这一段走势。此为多头介入行市回升，但由于买势不足又告回落，从价格走势波动来分析，它已暗示将走“二段下跌”。下跌告一段落的行市到 1 月 21 日的这一段再跌，意味着已十分接近落底。因为在这一档的小牛皮内，阳线的支数多于阴线，故市场人士皆认为在形成典型的“二段下降移动型”后，其下跌告一段落的态势愈强，则二段下降的可能性愈明显。在这种状况下，空头是可以利用回升高价抛售的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

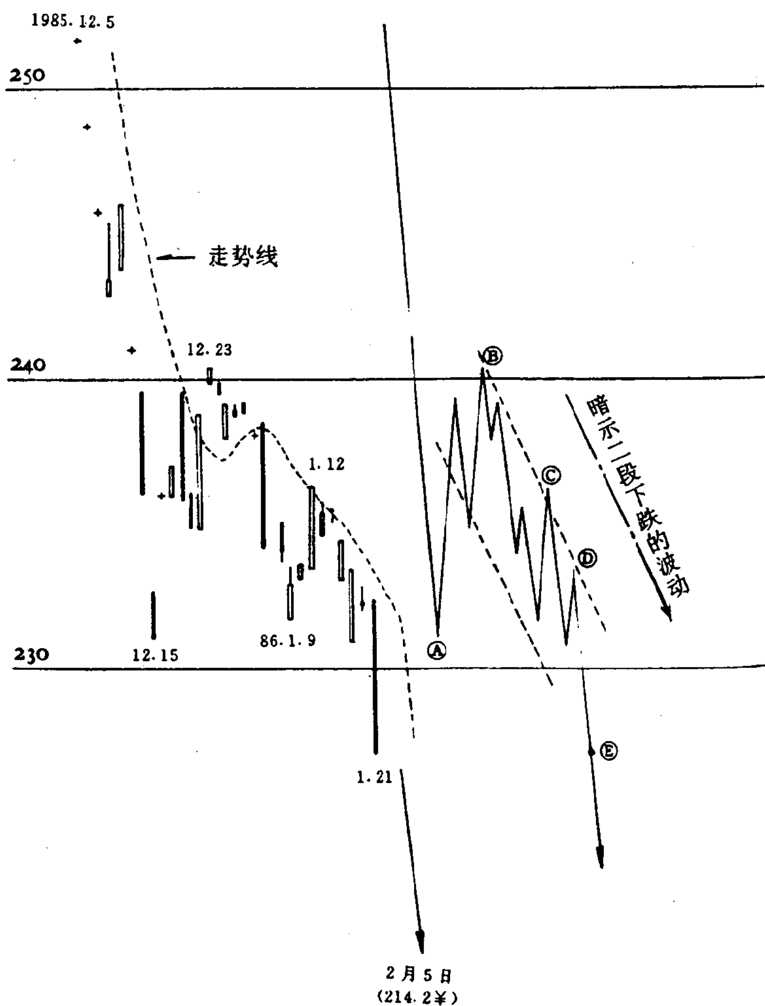


图 12—2 远月精糖（1985.12.5～86.2.5）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总而言之，1985年12月15日的低价为第一个重点，如此一来回升的12月23日将成为第二个重点。第三个重点则搁在1986年1月12日上。二段下降移动型的走势中，最重要的就是如何去分辨其“回升点”，回升高点一确认，空头就应毫不犹豫地去抛售。

案例关键点：从波动走势分析，至Ⓐ的剧跌为典型的走势改变。Ⓐ点以后的行市发展该如何预测呢？如果至Ⓐ点称为大幅落底，那么在此之后非改而采取多头战术不可；但反过来讲，当从这种走势仍然看不出已经“大幅下跌”，行市就可能演变为二段下跌的局面，这个时候得改弦易辙用空头战术了。

固此，Ⓐ点为最大的关键。如在此判断错误，将导致全盘皆输。其次再观察Ⓑ点以及Ⓑ点以后Ⓒ—Ⓓ点的走势，因前面Ⓐ点已暗示将又有一段下跌，所以这时候要观察的不仅是至Ⓓ点的牛皮盘档，还须进一步分析价格是否走“二段下落移动型”？因这是属于空头抛售的有利走势。如果再往前推演，真正的攻击点应该在确认Ⓑ点后的Ⓒ—Ⓓ这一段。然而Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ是属于“下肩型”的逐低走势，因此它已明显暗示将走“二段下降”的波动。

在“二段下降型”中出现盘低现象，那么价格脱出牛皮范围不过是时间问题而已。从全面走势来分析，多头如在这个时候去苦撑价位是极为不明智的。二段下降型中人气往往会朝逆势走，这是由于初期判断的错误所造成。总之，确认回升高点为最关键点，在Ⓔ点出现后可确认将走“二段下跌”，但如果野心不大寻求高点抛售的话，可以在Ⓑ和Ⓒ、Ⓓ这三个高点位置抛售。

远月精糖走势在确认为“二段下降移动型”之后，Ⓔ点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现即告行市大幅下跌，在2月5日时跌至214.2￥的低价(这和第一段下跌的跌幅甚为接近)。

三、二段下降型

二段下降为保证空头获利无疑的波动，在它正式启动之前，可以持空头抛售。

行情：三月份进口大豆的走势，自当10月1日创5510￥高价以来，持续牛皮了两个月。12月1日由于芝加哥市场的暴跌，引发自12月5日的一路倾泻，12月5～15日之间，出现多次“跌停板”，走势夹难而下是受芝加哥市场的连锁反应的影响。这时候以高价进场的多头买单，见苗头不对全面抛售，导致行市狂泻不止。

海外市场的暴跌，对日本国内影响甚大。再加上日元升值，更助长价格滑落，至12月15日下跌告一段落后，市场预测大都观察未平仓合约(OI)的状况以及市场人气如何。突然的价格崩溃，OI虽然剧增但仍难以扼止下跌之势，到12月15日为止，行市下跌总算告一段落。说明大户抛售已告一段落，直接落底的可能性小。另一方面，在5050￥附近价位上出现的跳空，因为有“回补”的关系，已有底部出现的感觉。也就是说，行市可能朝“二段下降型”发展，因此在它正式启动之时，空头应积极准备抛售，一旦形势明朗，胜券在握，立即抛售。

波动分析：从3月份进口大豆的走势来看，85年12月5～15日的骤然下跌，主要是受到芝加哥的暴跌所波及，行市一时全面滑落。如果在下降过程中牛皮一阵子，价格就不会一下子直冲底部的。12月15日的低价确认了前两个月(10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

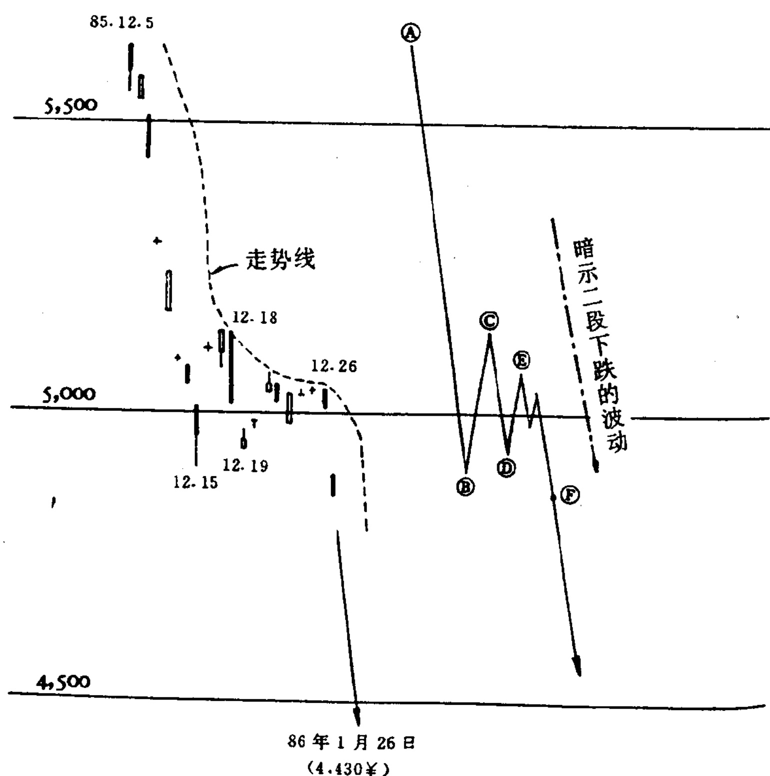


图 12—3　三月份进口大豆（85.12.5～86.1.26）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月以来）的高峰的牛皮。因而这一天的低点，应该是波动分析的第一要点。

由于产地干旱，预计产量要减，大豆期货市场一时买气沸腾，造成12月初的高价场面。其后价格回落但市场高价多头订单依然存在，所以行市要真正落底并不容易。一般而言，在已确认打至天井的下一段波动中，发生直接落底的情况极少见。故此次东京进口大豆的下跌告一段落后的走向如何，才是真正探讨的重点。特别是市场的内部因素，如残存的高价单，更演变为12月15～26日这一段牛皮拉锯场面，故它已表示行市可能走“二段下降移动型”。其次，12月18～26日这一段为第二个重点。由于回升力道不足，所以“二段下跌”是显而易见的，这时候的空头应该准备适时抛售。

三月份进口大豆经过一段多空争夺后，终于回升到12月26日的5050￥价位。这时可看出今后朝“落底”发展很困难，但朝“二段下降移动型”的可能性大。所以已从大势可看出价格将大幅下跌时，可持回升高价抛售方针。在二段下跌前的牛皮盘档中，即应着手准备抛售才好，如见行市已大跌再行动，就晚了一步。二段下跌型的投机战术，如和前一波一起研判的话，既知一段下跌难以落底，那么只好视之为“二段下跌”而随之发展了。当然，走势演变并非如此单纯，如果它不朝“二段下降型”发展的话，那在它的二段下跌过程中也可能会有复杂变化的。

案例关键点：从这次进口大豆的走势看，Ⓐ—Ⓑ点的暴跌，为一种典型的走势转变。至Ⓑ点虽然行市下跌已告一段落，但是就日期上来分析，以及市场内部OI状况来看，还不会一下子直冲底部。

此次3月份进口大豆在期货市场上价格波动显示，至Ⓑ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的大跌已印证前面的天井部位。这时候多头是不宜进场的。当然，短期间内出现大暴跌，如空头一举抛售的话，它可能将演变为二段下跌型，乃至三段下跌型。但是就Ⓐ—Ⓑ大幅下跌来说，还是暂时将它视为“确认天井”的好。

Ⓐ—Ⓑ为重要的关键点，自Ⓒ点以后的走势可看出其前面为单纯的一段下跌。因此，如果上一波在Ⓑ点落底的话，即Ⓒ点的回升位置高些，同时Ⓓ点将演变为“二重底”的形态。如视Ⓓ点为二重底的话，那么Ⓔ点将高于Ⓒ点，同时Ⓕ点将消失不见。前面Ⓑ—Ⓒ点的回升力弱，而Ⓒ点至Ⓔ点又逐渐下降，成为“止跌”情势，因而行市不可能直接落底。

由Ⓒ—Ⓕ点，可确认价格将走“二段下降移动型”，故在Ⓒ点确认之后即有“回升高价抛售”的征兆，Ⓕ点出现后正式脱出牛皮，这时已可全面积极抛售。在这种情况下，空头获利是有保证的。果然，3月份进口大豆在脱出牛皮圈后，再次二段下跌至4430￥的低价。

四、二号天井移动型

二号天井为对空头极为有利的波动，在高价整单告一段落后，作空头者可以持高价抛售方针。

行情：东京远月毛纱，由于多头商社互相竞争购买，至1月19日这一段行情是大幅爬升。至2月19日的这一段，可视为一段上升后的再上升，然后上升终告“止涨”，与此同时也确认了二度回升天井。

以前澳洲羊毛之所以走高，是由于东欧国家积极买进所致。日本方面在静观其变，虽然有些商社看准行市投入战线，但当时的外汇情况为日元上涨，此外市场的毛纱需求并不十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分热络，但乘高价大批购进，此一行动颇受市场人士的注目。

从1月19日～2月9日的这一段的走势来看，K线上买势很强，虽然也有下跌，但毕竟多头人气较占上风，尤其是大户买入，使得市场散户随时准备跟进。上升既然告一段落，就K线上的走势分析，它究竟何去何从呢？此时多头空头是各占一方相互争夺，如何预测其未来动向是很重要的。

其后，2月9～12日的一段下落，在高档牛皮买进的人已确认走势转变，而且很明显已构成二号天井，这对上一波抢档的人十分不利，因而在这时候应改弦易辙行空头，这才是明智之举。

波动分析：从东京远月毛纱的波动可以看出，至1月19日的一段上涨，属于一种“轻取过关”的状况，虽然已经到达天井部位，但仍然无法确认至此上升已告一段落。尤其是前一波出现连续的“跳空”，可看出是一种强档的多头走势。但是上升告一段落后出现牛皮盘档，因而1月19日的第一个高点成为首要的分析重点。

其次是1月19～27日的这一段，图形显示已有“下落”的趋向，但整个市场人气并非如此，换言之，当时寻低价买进的人气仍高于抛售人气一筹。在1月19日的高点出现时，多头即非警觉不可。因为在高价圈中常会有人寻下落买进。如果在1月19日起呈“二段上升”新局面时，K线上的走势自然会呈现出来，事实却非如此。

1月27日～2月9日的这一段，为波动面的第二个重点。它属于上升告一段落后的高价牛皮，但2月3～9日再走一波后旋告回落，并出现了第二号天井，所以新的注意焦点，应该放在2月9日以后的走向如何？

第一波至1月19日的上升，是一种“突涨型”的走势，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

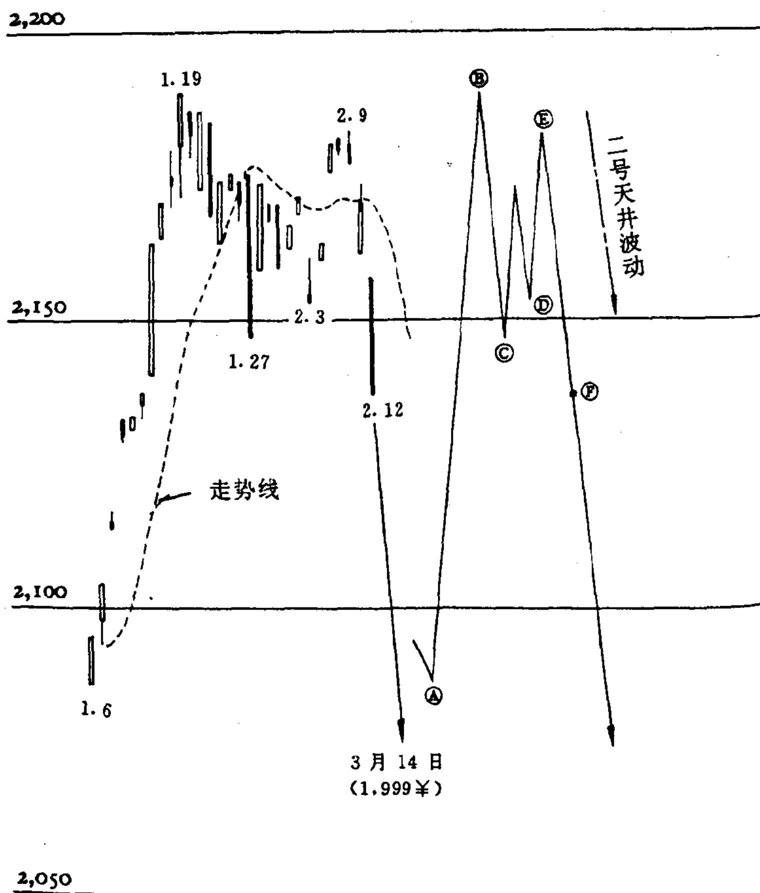


图 12－4　远月毛纱（1.6～3.14）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毫无疑问。但是后来出现的 2 月 3 日的这一段；其波动面就全部改向了。也就是说此刻已转变为“二号天井移动型”。这是属于空头可安心抛售的波动先兆，因而 2 月 12 日以后行市全面滑落。能够把握机会的投资者，应在 12 日以前即准备抛售。

案例关键点：从价格走势的波动来看，Ⓐ—Ⓑ为连续上升的走势转变，如果它将呈一段上升，它的关键点首先应放在Ⓑ点上。Ⓐ—Ⓑ为清一色的多头走势，从Ⓑ—Ⓒ下跌后回升可看出市场看涨的人气仍较强。从远月毛纱Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ的这一段走势，可看出为单纯一段上升后下跌。如有疑问，投资者对此倘不能完全有把握的话，攻击点应放在Ⓒ点以后的走势。

一般而言，一段上升之后可能演变为“二段上升型”或“天井型”，因此很容易招致多头寻下落买进。一段上升后再次上升，寻低价买进的多头反而被套牢，价格走势也会演变为Ⓒ点的落档局面。如果此时走势演变为“二段上升型”的话，那么Ⓓ点的出现应该在Ⓔ点之上。但情况并非如此。故Ⓔ点在此反形成为反弹点。

从这一段的高档牛皮来看，Ⓒ—Ⓓ这一段相当于一种“骗线型”的落底，故于Ⓔ点确定前面落底，多头行市是完全无法展开的。以Ⓑ—Ⓒ—Ⓓ的这一段走势来分析，它不走二段上升型而在Ⓔ点以后走势完全扭转，Ⓔ点的突升和前面的Ⓑ点，正好形成对应的“二号天井”。

Ⓕ点的一段下跌，更确认为转变为“二号天井”无误，这是属于空头可安心抛售的走势。果然不出所料，东京远月毛纱在出现Ⓕ点的低价以后，3 月 14 日行情大幅滑落至 1999 ¥（下跌 150¥）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、三号天井移动型

三号天井为对空头有利可图的有保证的波动图型，在一段上升回升高价之后，空头可以积极抛售。

行情：远月干茧由于该年度干茧产量较上一年度减产10%以上。又加上政府暂停干茧进口，于是投机者伺机介入市场，使得价格在11月时突升至49000￥的高价。当时的生丝价格亦告同时上涨，两者互相牵引互相影响，引发多头空头交错进场，于是出现了大约1个月的牛皮。11月5日～12月5日这段期间，有多头买入也有空头抛售，价格忽上忽下很不稳定。对这种高价圈的牛皮发展将如何预测呢？前桥此次的牛皮长达一个月，从中可发现其中阴线多于阳线，这是走势在高价圈内看跌的明证。但这种高档牛皮，也有可能演变成一段高升的情况，固而操作者应特别注意其后市发展。

这次前桥干茧的高价牛皮，由一号天井演变至五号天井（其中有两个移动中的小天井），这种情况是难得一见的，这种“波浪式”的天井一旦下跌的时候，跌幅往往很大。因此在价格尚处于二段回升天井的时候，即可准备空头抛售。

波动分析：从前桥远月干茧的波动来看，至11月5日的回升高价，为典型大户投机进场抢购的结果，因而其走势的第一个注意点，应该在11月5日以后的行市发展。自从前桥干茧攀上4900￥大价位，大户投机再度介入的色彩浓厚，因为市场的走势一时不容易判断。11月5～20日这一段即为大户介入后，高价牛皮圈欲上涨止跌，以当时的行市趋坚状况来看，空头也是不太容易放手一搏的。

从波动来看，11月20日应为第二个重点，因为20日以后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

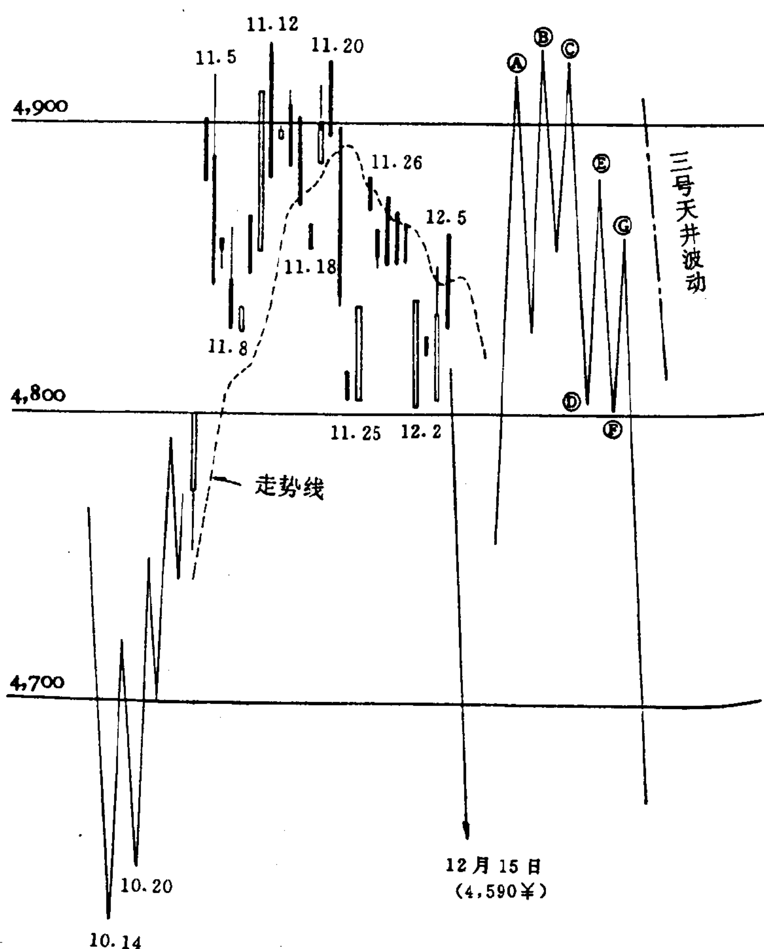


图 12—5 前桥远月干茧（10.14～12.15）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行市反落，如果投机者再行介入的话，有可能引发二度上涨的机会，但是到11月25日的时候，市场又有另一个新的突变。

由于反复的起起落落，前面形成了无数的小天井，如11月5日的1号天井、12日的二号天井、20日的三号天井。三号天井的行市展开，即11月20日之后已逐渐走下坡，呈现“三号天井移动型”的走势，这种状况是有利于空头抛售的。

因而最关键点应该是，11月25日的低价以及12月2日的回升高价。在此已看出三个尖峰天井已形成完毕，所以空头可积极准备抛售。

案例关键点：从波动面来分析，至Ⓐ点的连续上升，是属于典型的多头买入市场。故空头的第一个攻击点应该放在Ⓐ点以后的行市发展。根据惯例，一段上升后的牛皮，有可能脱出牛皮圈再走“二段上升”，因此除了注意Ⓐ—Ⓑ的走势外，Ⓑ—Ⓒ的走势得更加留意不可。Ⓐ—Ⓑ—Ⓒ的这一段波动，大抵看来是属于上升后的告一段落，因而新的攻击点应延后至Ⓒ—Ⓓ这一段下跌。Ⓓ点的大幅度下跌肯定了Ⓑ点的二号天井，同时也形成了Ⓒ点的三号天井。在这种情况下，如果大户介入的话，Ⓒ—Ⓓ点的这一段滑落称为“振落型”，Ⓐ、Ⓑ、Ⓒ点的猛然上升，然后Ⓒ—Ⓓ点又再告滑落，在此已暗示将形成“三号天井”的走势。

在这种走势中，Ⓓ点以后更须注意，Ⓓ—Ⓔ和Ⓕ—Ⓖ的这两段走势，如果视为投机者的挫败使价格无法朝“二段上升型”前进的话，那么这两段是不能视为天井的。Ⓓ—Ⓕ和Ⓕ—Ⓖ的反弹情形，也是察看有无构成天井的攻击点。这时由于投机者再次介入，走势演变成较小的四号、五号小天井，这种情况是殊少见到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，最重要的关键还是在于，如何确认已形成“三号天井移动型”，以及天井之后它的走势又将如何？如果是高档牛皮继续存在的话，那么价格一旦下跌，跌幅就会很大。

从Ⓒ—Ⓕ—Ⓖ的回升高档且逐渐偏低的情况来分析，可看出走势在前面已形成“三号天井移动型”，这是个即将大幅滑落的预兆，故空头可以积极准备抛售。果然在Ⓖ点出现后，远月干茧在短短十天之内，下跌至4590￥的低价（跌200￥）。